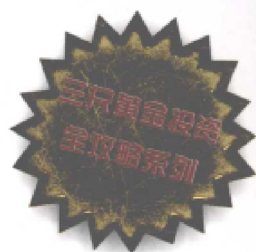
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金操盘分析精要



侯惠民 主 编
赵 昆 副主编

蔡睿 著



中山大学出版社

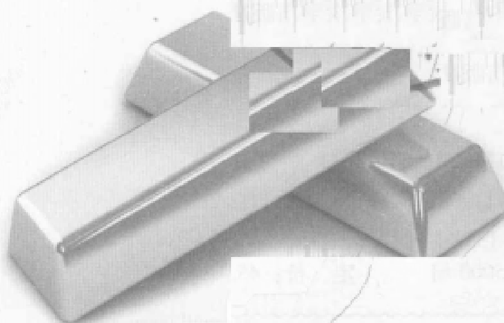
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

三只黄金投资全攻略系列

侯惠民 主 编
赵 昆 副主编

黄金操盘分析精要

蔡睿 著



中山大学出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net
www.55188.com
理想藏书55188

版权所有 翻印必究

图书在版编目（CIP）数据

黄金操盘 分析精要/蔡睿著.—广州：中山大学出版社，2009.8
（三尺黄金投资全攻略系列/侯惠民主编；赵昆副主编）
ISBN 978-7-306-03386-4

Ⅰ.黄… Ⅱ.蔡… Ⅲ.黄金市场—投资—基本知识 Ⅳ.F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2009）第117929号

出 版 人：叶侨健
策划编辑：钟永源
责任编辑：钟永源
封面设计：贾 萌
责任校对：张礼凤
责任技编：何雅涛
出版发行：中山大学出版社
电 话：编辑部 020-84111996，84113349
发行部 020-84111998，84111981，84111160
地 址：广州市新港西路135号
邮 编：510275 传 真：020-84036565
网 址：http://www.zsup.com.cn E-mail：zdcbs@mail.sysu.edu.cn
印 刷 者：佛山市南海印刷厂有限公司
规 格：787mm×960mm 1/16 13.75印张 238千字
版次印次：2009年8月第1版 2009年8月第1次印刷
印 数：1-5000册 定 价：45.00元

本书如有印装质量问题影响阅读，请与出版社发行部联系调换

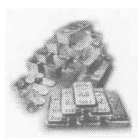
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业，标志着我国黄金市场走向全面开放。短短几年时间，中国黄金市场得到了长足的发展，已形成了从地质勘探、开采选冶、产品交易、投资收藏等完整的产业链，黄金行业迎来了难得的发展机遇。

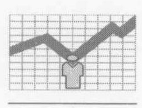
2008 年，中国产金量为 282.007 吨，成为世界第一产金国。上海黄金交易所黄金成交量，2008 年达到 4457617.70 千克，同比增长 144.24%，其中投资者热炒的 AU（T+D）品种在 2008 年达到 2990948.00 千克，同比增长 242.14 %。2008 年上海期货交易所期货黄金总成交合约 82.62 万手，成交额 1481.81 亿元。黄金市场呈现逐渐成熟逐渐繁荣的景象。

目前，国内黄金行业（包括黄金生产、加工、流通和黄金投资与投资咨询）的从业人员虽然有 130 万人左右，其中从事黄金投资、交易等相关的人员数量估计也在 10 万人以上，但由于中国黄金产业在很长一段时间里是在计划经济体制中运行的，因而国际化高水平的黄金投资与交易人才十分缺乏；据初步统计，接受过专业、系统培训的黄金投资分析人才仅有 2000 多人。



受国际金融危机的影响，我国居民黄金投资热情高涨，黄金市场的品牌金（实物金条）与商业银行的账户金继续保持双增长格局，交易活跃稳步发展。但由于我国个人黄金投资才刚刚起步，投资者在信息获取、行情分析等方面往往感到诸多不便，普遍认为把握国际金价走势难度甚高。因此，随着黄金价格的逐步走高，黄金投资者数量的不断增加，从而对黄金投资信息、投资建议等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的需求越来越大，由此而需求黄金投资专业人才出现了很大空缺，使高水平的黄金投资交易人才成为了黄金市场紧缺的资源。

众所周知，黄金既具有商品属性又具有货币属性。作为投资品，黄金不像存款、股票和房地产，能够有利息、分红和租金，黄金投资注定只能靠买卖价差盈利，风险较大，需要投资者掌握娴熟的专业知识和投资操作技能。

除了公认的保值功能之外，黄金与其他投资品种的风险对冲，交易无需交税、全球都可以得到报价及交易等优点吸引了众多投资者。对于自古就有藏金喜好的中国投资者而言，黄金投资将会成为更多人的选择之一。

市场是动态的，多年来黄金价格走势虽然比较平稳，但金价的涨跌随时发生，有时甚至会很剧烈。如果对黄金价格的变化趋势判断错误，亏损就是必然的，这就体现了投资者掌握黄金操盘技巧的重要性。

这套“三尺黄金投资全攻略系列”正是从我国黄金市场现状出发，依据黄金货币属性，总结黄金市场经历和经验，从实用的角度阐述了黄金投资的操盘技巧，它有别于黄金行业多年来注重黄金基本面的分析，其亮点更具有实用性和可操作性。

身处黄金市场，投资者每天都会面对获利的兴奋和亏损的挫折。所以，除了掌握丰富的知识、纯熟的技巧之外，正确的市场逻辑与操作心态更是成功操盘人士的必要“修炼”。而这些内容，在本系列丛书中都有深入浅出的说明。祝广大读者朋友阅读后能够获利和开心。是为序。

侯惠民

中国黄金协会专职副会长、黄金投资分析师国家职业创始人、中华人民共和国年鉴编委会副主任、内蒙古大学客座教授、加州美国大学亚太中国区客座教授、硕士生和博士生导师

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

上编　基本分析法

第一章　基本分析要素…………………………………………………… 5
各国中央银行忙印钞，该买黄金了……………………………… 6
要不要去挖金子…………………………………………………… 8
金项链卖不卖 ……………………………………………………… 11
中央银行哼一声，金市摇三摇 ………………………………… 13
金价与货币汇率的相关性 ……………………………………… 16
黄金与原油市场的相关性 ……………………………………… 21

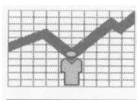
下编　技术分析法

第二章　技术分析原理 ………………………………………………… 27
技术分析三大假设 ……………………………………………… 27
常用的图表类型 ………………………………………………… 30

第三章　单一K线分析 ………………………………………………… 46
K线的应用（上） ……………………………………………… 46
三个层面分析单一支K线 ……………………………………… 61



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 多支 K 线分析 …… 64
K 线的应用（下） …… 64
三个层面分析两支或两支以上 K 线 …… 65
两支 K 线分析法 …… 72
三支 K 线分析法 …… 79
黄金 K 线综合分析 …… 81

第五章 活用趋势线 …… 83
简单图表记录投资者复杂行为 …… 83
何谓趋势 …… 84
道氏理论 …… 86
支持与阻力 …… 91
支持及阻力的市场因素 …… 94
支持的由来 …… 95
支持变阻力 …… 96
支持阻力及约数关系 …… 97
趋势线 …… 99
趋势线的突破：假突破 …… 101
趋势线的突破：真突破及价格过滤方法 …… 102
趋势线的斜度 …… 104
斜度的调整 …… 105
趋势线应用 …… 106

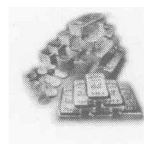
第六章 密集区买卖与收市价平台 …… 111
密集区研究 …… 111
何谓收市价平台 …… 113
收市价平台的应用（1）：高卖低买 …… 116

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

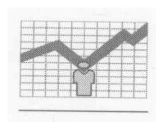
收市价平台的应用（2）：突破追货 …………………………… 117
密集区支持和阻力…………………………………………………… 120
密集区支持的实例…………………………………………………… 120
收市价平台构成支持与阻力的原理………………………………… 121
如何判别收市价平台的效力………………………………………… 122
利用收市价平台分析密集区………………………………………… 123
众人的底牌…………………………………………………………… 124
收市价平台的优点…………………………………………………… 125
平台失效，转势之时………………………………………………… 126

第七章 图表形态分析……………………………………………… 129
较为常用的倒转形态………………………………………………… 130

第八章 其他分析指标……………………………………………… 151
移动平均线…………………………………………………………… 151
移动平均线的计算方法……………………………………………… 153
移动平均线的运用…………………………………………………… 154
买卖法则（葛南维法则） ………………………………………… 155
移动平均线的支持与阻力作用……………………………………… 157
布林通道……………………………………………………………… 160
布林指标的计算方法………………………………………………… 161
布林通道的实际应用………………………………………………… 162
相对强弱指数………………………………………………………… 165
随机指数……………………………………………………………… 174
MACD ………………………………………………………………… 182
DMI 指标……………………………………………………………… 186
黄金比率……………………………………………………………… 189



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



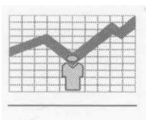
第九章 技术分析实战应用…… 195
叠嶂万重藏龙虎…… 195
观“针”看云判转势 …… 197
任凭风浪起，稳坐“钓鱼台” …… 199
等待 RSI 线交叉…… 202
综合运用 KDJ 与 MACD …… 205
利用黄金比率高抛低吸…… 206
阻力和支持在哪里…… 208
是做多还是观望…… 209

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上编

基本分析法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“盛世藏古董，乱世买黄金”，在发端于2007年美国次贷危机的全球经济危机之下，全球金融市场哀鸿遍野。2008年全球股市市价总值缩水逾29万亿美元，跌至31万亿美元，全球股市市值蒸发近一半。放眼望去，经济危机对各类商品的需求造成极大冲击，价格大挫，但却提升了黄金的避险魅力。“保值避险”的心理，造就了黄金市场一枝独秀，守住了自2001年起的多年连阳的黄金牛市（见图1－1）。国际市场上金价从2001年2月的每盎司255美元涨到2008年3月的历史高点1033美元/盎司，7年时间，金价翻了两番还多。到2009年初，黄金现货价格仍维持在900美元/盎司左右。



图1－1 自2001年起国际市场黄金价格一路攀升

（黄金价格走势1996～2009年2月）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

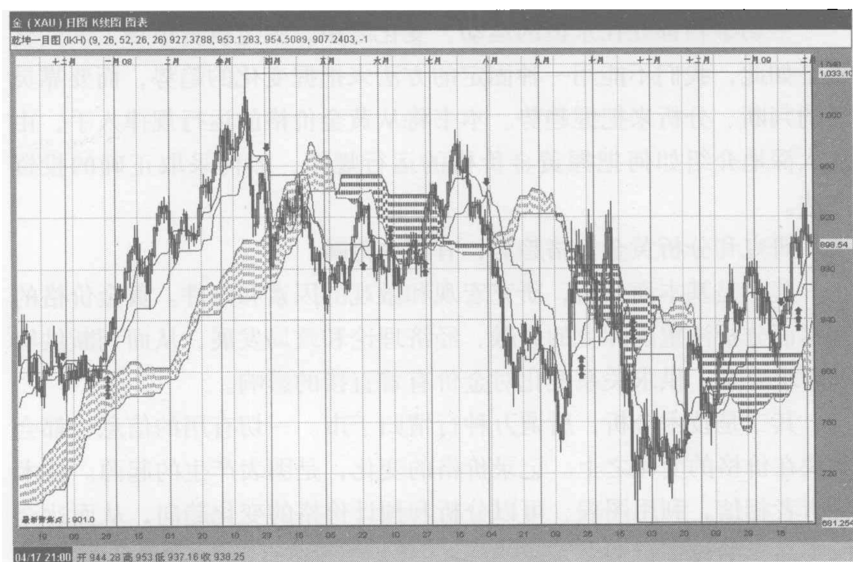
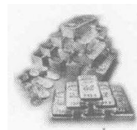


图1－2　2008年黄金价格跌宕起伏，显示国际金融市场环境极度不稳定

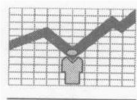
经历了2008年黄金价格的大起大落（见图1－2），国内的投资者真正感受到黄金投资的魅力，也真正感受到财富大转移的惊心动魄。许多投资者看到了北京高德黄金颐合金银制品有限公司（以下简称高德黄金）炒金“爆仓”；也看到广州私营业主炒金120万炒成4万的新闻。市场就是投资者的战场，在投资场上，有输便有赢。输赢交替财富转换。输钱的输给了谁？不会输给空气，输给了看对行情，看对金价走势的人。



许多有经验的投资者能赢钱靠的不是运气，更不是赌术，而是顺势而为，把握投资的旺衰趋势。宇宙间任何事物的变化都有其固有的规律性，所有的事物都是一个生命体，都有起点和终点，在发展过程中，都是沿着一条旺衰的轨迹来运行。

黄金价格运行的规律也是如此，在它的运行过程中或许有无数的表现形式，如波纹状、螺旋形、立体式、爆炸式等等。但是，无论其如何表现，它始终离不开“旺衰”二字，只要把握住它的旺衰趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺势而为就可以。投资者就是要学习如何把握这种变化的趋势。

一切事物都处在永恒的运动、变化之中，黄金投资市场上的变化更是如此，我们不能用一种固定的方法来把握变化的趋势，而要靠灵活的判断、分析来把握趋势。本书将从黄金价格的运行规律入手，由浅入深地介绍如何把握黄金价格的运行规律，如何采取正确的投资方法。

研究和分析黄金价格趋势，有两大范畴：

其一是基本面分析，研究宏观和微观的因素和条件。黄金价格的基本面分析注重国际上的金融、经济理论和政局发展，从而判断供给和需求要素。供求关系变化对金价有着直接的影响。

其二是技术分析，所谓万种行情归于市。一切有用的信息，都会反映在价格的变化之上。记录价格的变化，是图表产生的起源。技术分析者相信，利用图表，可以分析和预计价格的变化趋向，从而达至低买高卖的投资目的。

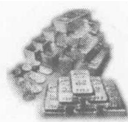
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　基本分析要素

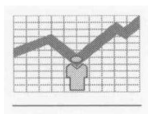
黄金基本面分析，是分析影响黄金价格的基本性因素，从而找出黄金的价格走势和黄金市场之外的事物间的联系，以求得出金价的变动方向。基本分析认为，黄金价格的波动主要是市场供应和需求的基本因素的影响而引起的，根据市场供求关系以及影响供求量变化的其他因素的分析，可以预测黄金商品的价格走势。基本分析十分注重黄金价格中长期走势。

黄金是人类较早发现和利用的金属。由于它稀少、特殊和珍贵，自古以来被视为五金之首，有“金属之王”的称号，它享有其他金属无法比拟的盛誉，其显赫的地位几乎是永恒。正因为黄金具有这一“贵族”的地位，一段时间曾是财富和华贵的象征，用它作金融储备、货币、首饰等。

黄金作为全球金融储备，没有幕后庄家。凸显了消息面指引和技术面分析的重要性。影响黄金价格的基本面因素很多，真正引导国际金价大幅度振荡的原因主要有战争、动乱以及政治经济局势的突变等。这类基本面消息一旦出现，往往就会大幅地影响金价。所谓“大炮一响，黄金万两”，即是对黄金价值的完美诠释。例如，自2007年以来席卷全球的金融海啸，美国遭遇“911”恐怖袭击事件等。其次，影响金价的原因还包括通货膨胀、黄金的开采量、成本价、需求量以及美元汇率、美国的经济、各国中央银行黄金储备的增减等。在大多数情况下，美元涨，黄金跌；美元跌，黄金涨的反比例关系是成立的。原油作为软黄金，同样影响着金价，通常情况下，我们可视为正比例关系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金基本面分析要素

	短期基本分析因素	长期基本分析因素
供给	产金国政治金融形势 回收情况 中央银行买卖行为 投资者买卖	储存成本 新开采技术 新矿藏的发现 预期生产成本和利润 政府扶持政策
需求	代用金属的价格 政治经济事件和局势 外汇汇率 国家储备需求 预期价格水平 利率水平 投资者买卖	工业用金消费趋势 珠宝业情况 政府铸币用金 收入水平 社会习惯 通涨率走势

各国中央银行忙印钞，该买黄金了

从经济基本面来分析黄金走势最典型的例子，是发端于 2007 年席卷全球的金融危机。

这次全球金融危机的根本原因，是美国国家信用长期透支过多。这一点，体现在美国国家累积的巨额内外公、私债务上，总规模据说高达 50 万亿美元以上，即期应兑的规模也高达 7 万亿至 10 万亿美元。相比之下，2009 年美国奥巴马政府用来救市的约 8000 亿美元金额真是杯水车薪，只够应付几个月或半年。美国并没有更多的筹钱好办法，最终只有发国债向联储透支预借。也就是用继续多印美元票子的方法延缓支付危机。

除此以外，自 1971 年美国废除美元与黄金挂钩的金本位制以来，导致布雷顿森林体系崩溃，滥发货币充斥全球。欺骗性越来越强的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷工具呈螺旋式扩散，引致无监管金融衍生品市场日益扩大，到美国投资银行雷曼兄弟公司破产时的2008年，该市场的规模急剧膨胀到600万亿美元，相当于全世界每个人平均负债近10万美元。

布雷顿森林体系的崩溃，也切断了全球各国货币与黄金之间的联系。各国中央银行此后就可肆意地发行货币，想发多少就发多少。自2001年起，到全球金融危机爆发的2008年，美国以外的各国中央银行发行了相当于6万亿美元左右的货币。

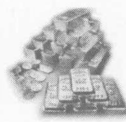
钞票印多了，购买力便会下降。也就是货币贬值。非洲国家津巴布韦就是一个典型的例子。2009年初，津巴布韦发行了面额100万亿津元的新钞票，这是目前世界上最大面额的钞票。真是不得了，如果是100万亿美元，那这一张钞票就可以买下这个地球上的所有资产了。可惜的是，1万亿津元只相当于3美元，100万亿津元也只相当于300美元。由于通货膨胀剧烈，在津巴布韦首都哈拉雷的中餐馆，一盘鱼香肉丝售价1.2亿津元，这可能是世界上目前卖得最贵的中国菜——鱼香肉丝了。因此，在津巴布韦几乎所有的商店和服务行业都拒绝接受当地货币，只收美元。同时，政府公务员、士兵、警察、教师也纷纷要求政府以美元或其他硬通货发放工资。

可以想象，如果美元再贬值，世界金融环境会成什么样？这时候，黄金——货币之王便成为收拾通货膨胀残局的“终极武器”。

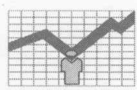
在政治动荡、经济危机或金融环境恶化时期，黄金往往被投资者视为资金的避风港。我们发现，在金融危机时期，尽管其他资产大幅贬值，但避险功能帮助黄金实现了保值。在过去，世界上最热衷购买黄金的投资者一直是身处印度等地害怕遇到大风险的“金虫”。这些地区的货币不稳定，许多喜欢金子的有钱人（“金虫”），为了使财产保值，便会不停地买进黄金并储存起来。

在此次金融风暴中，推升金价的还有一股完全不同的势力，那就是过去曾经刻意避开黄金的主流投资者和基金理财者。他们期望通过提高黄金在自己投资组合中的比重来化解通货膨胀、潜在的经济衰退、美元贬值和股价振荡等因素的影响。

如果把2007年2月汇丰控股提列美国子公司次贷亏损，当成美



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国次贷风暴的起点，这个风暴引起的金融海啸席卷全球经济，令黄金在1年之内足足上涨了400美元/盎司，上涨幅度超过60%（见图1－3）。从这里我们也可以看到，分析黄金的行情时，需要关注整个国际上特别美国的政治经济环境。通货膨胀，货币贬值，股市债市振荡都会使资金涌向金市，推高金价。



图1－3　发端于2007年的美国次贷危机造就了金价1年之内涨幅超过60%

要不要去挖金子

（黄金供应对价格的影响）

2009年初，一位常去南美做生意的朋友告诉我，一家智利企业正在以很低廉的价格出售一处位于智利北部沙漠中的铜和黄金矿藏期权。由于金价和铜价从2008年的高点大幅挫跌，矿藏的价格也从之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前的300万美元直降至50万美元。他问我，现在要不要去挖金子？能不能赚钱？这可能是我遇到的金价影响生产的最直接的例子。金价高，生产金子的利润就高；金价低利润少，挖金子没钱赚甚至亏损，自然矿藏的价格就低。当然，如果挖矿的成本与金价相比仍有利可图的话，仍会有资本进入黄金开采业。

兼具首饰、大宗商品、货币、对冲地缘政治和金融风险的工具等多重身份的黄金，或许是世界上目前最独特、也最具浪漫色彩的金融资产。

在上篇文章中，我们看到，作为投资品的黄金，其价格受到保值避险需求，投资者买卖等因素的影响。但从另一角度来看，黄金作为商品，甚至是一种稀缺的商品，其价格自然也会受到供求关系因素的影响。

黄金市场的黄金供给主要有三种性质。第一是经常性供给，来自世界主要产金国，此类供给是稳定的。第二是诱发性供给，这是由于其他因素刺激导致的供给，主要是金价上扬致使囤金者获利抛售，或使得黄金矿山加速开采。第三是调节性供给，这是一种阶段性不规则的供给。例如，产油国因油价低迷，会因收入不足而抛售一些黄金。

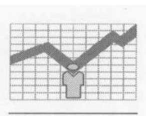
黄金作为商品，在经常性供给中，价格取决于黄金的产量、生产黄金的成本，以及新发现和投产的黄金矿藏等因素。现在，世界上已开采出的黄金大约有16万吨。每年全球的黄金产量大约是2500吨。已经查明的地球上拥有的黄金资源量为9万吨，储量基础为7.7万吨①，储量为4.8万吨。

南非，占世界查明黄金资源量和储量基础的50%，占世界储量的38%；美国占世界查明资源量的12%，占世界储量基础的8%，世界储量的12%。除南非和美国外，世界上主要的黄金资源国还有俄罗斯、乌兹别克斯坦、澳大利亚、加拿大、巴西等。在世界80多个黄金生产国中，美洲的产量占世界33%（其中拉美12%，加拿大

① 矿床储量基础，是指品位、质量、厚度及深度等能满足现行采矿和生产实践所要求的最低标准的资源，包括目前经济上可利用的资源、经济上处于边界条件的资源和某些属于目前潜在的资源。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7%，美国 14%）；非洲占 28%（其中南非 22%）；亚太地区 29%（其中澳大利亚占 13%，中国占 7%）。中国 2008 年黄金产量达到 282 吨，同比增长 4.26%，跃居世界第一位。在世界黄金产出量中排名第二的是美国。而南非，由于种种原因，其在全球黄金生产国的产量排位由 2007 年的第一位降至第三位。

投资者在分析黄金供应的时候，应将产金国的权重因素考虑进去。比如产金量不大的国家，对国际金价的影响就不会太大，而南非一旦发生了什么事，对世界黄金价格就会造成较大的冲击。比如，2008 年南非金矿产量大幅下降 14%，其原因是由于次贷危机引起的信贷紧缩，造成金矿无法扩充生产，加上电力、人才短缺和技术方面的限制，使得产金量大幅下降。所以，到 2009 年初，金价始终在高位徘徊，这与南非产金量剧减也有一些关系。

如今，在普通的山脉河流中，肉眼可见的金子已经越来越少，尽管淘金和冶炼技术越来越先进，但开采的成本还是越来越高。许多黄金都是在地下数百米甚至数千米的深矿中挖掘出来的。一般测算认为，目前全球金矿的生产成本在 400～450 美元/盎司之间。因此，当金价大幅超过这一水平时，可以想象，资本将会大量进入黄金开采业，导致黄金产量增加，从而促使金价回落。而当金价接近或低于成本价时，黄金生产商将会压缩产量，甚至关闭金矿，使得黄金供应量减少，金价也将逐步回归到合理的区间。当然，从金价上涨——产量增加——金价回落；或者从金价低靡——产能缩减——价格上涨，这些循环的过程是需要时间的。比如，由于黄金开采商在 20 世纪 90 年代金价下滑期间纷纷削减资本支出，减少产能，以至于到 2009 年初黄金价格超过 900 盎司/美元，而世界上的黄金产量仍在下降，一时难以恢复，这是黄金的商品特性所决定的。投资者如果能好好地把握这些特性，便能从一个侧面了解黄金价格的发展趋势。

金价受产能影响的典型例子是在 20 世纪后期，1980 年黄金创出每盎司 847 美元的历史高价，随后 20 年逐步回落。并在 2001 年触底（见图 1-4）。在 20 世纪 90 年代价格下滑期间，很多国际黄金开采商因为担心价格进一步滑落，竞相压价与大型银行签订出售以后所产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金的协议。在利益驱动之下，这些大型银行向中央银行拆借黄金，在市场上抛售，将所得资金支付给开采商，再用开采商以后提供的黄金还给中央银行。黄金市场一时供应充足，价格一路下跌。有趣的是，2001 年全球黄金产量达到 2621 吨的峰值，金价也恰好跌破 260 美元/盎司的最低点。



图 1－4　黄金价格走势月 K 线图，金价在 2001 年最低跌到 260 美元/盎司

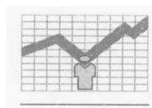


金项链卖不卖

（黄金市场需求因素的影响）

笔者有一位朋友，2002 年结婚。结婚前，他送给未婚妻一条金项链和一枚金戒指。婚后，加上长辈和亲友的赠送，他妻子的首饰盒积累了 6 条金项链。2008 年，金价冲过 1000 美元/盎司，国内的金价也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



超过了200元/克，比当时他买金项链时88元/克的价格翻了一番多。由于等钱用，这位朋友感觉，此时还让这些已变得贵重的项链躺在首饰盒内有些奢侈。于是，他和妻子商量，留下一条见证他们爱情的金项链，其余的都卖掉。朋友不经意间已在200元/克的价位上做空黄金。当然，如果作为投资，储备金项链这类首饰其实并不合适，因为金首饰还包含了设计和加工一类的费用在内，相对于从炼金厂出来的普通纯金制品，金首饰要昂贵得多。因此，如果真要投资，还不如直接购买金条和金砖要实惠得多。这在拙作《黄金操盘　攻防技巧》一书中会有详细介绍请留意。

一般来说，在黄金价格高昂的时候，一些人会将手中持有的实物黄金变现，同时因为金价太高，百姓对黄金的需求会减少。而珠宝首饰加工商也会尽量减少黄金使用量。这在一定程度上会对金价起到抑制作用。目前，全球私人所持有的黄金量占世界黄金存量的70%。所以，黄金的私人持有者，如果都像A股的散户一样，在市场走向低迷时一边倒的抛售，那将是一件非常可怕的事情。幸亏，许多人买黄金的目的，并不是为了抛售。在大宗商品中，黄金与铁、铜以及生猪或者甜橙截然不同，它是唯一的不以消费为主要目的、而只是被收藏和被欣赏的大宗商品。

世界经济的发展状况决定了黄金的居民需求，在经济持续增长、人们收入水平持续提高、生活水平不断改善的时候，对黄金饰品、摆件等的需求就会增加。亚洲特别是中国和印度具有黄金消费的传统和习惯，并且这两个大国的经济正在快速发展，居民经济收入正在不断提高。随着居民收入的持续增长，黄金饰品的消费量将明显增加。

除了首饰外，黄金的工业和消费需求主要还有以下几方面：电子业、牙科、官方金币、金章和仿金币，等等。

黄金有着卓越的传导性能，因此，用于不少电子设备，几乎我们使用的每台电脑里都有。一般来说，世界经济的发展速度决定了黄金的工业总需求，尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现，但黄金以其特殊的金属性质使其在工业上有着大量的需求。

牙科医生用的黄金这几年越来越少，但有数据显示，美国人和加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿大人补牙、换牙时选用的含金牙1年就达3400万颗。牙科诊疗领域每年用掉的黄金约为60吨。这些商用黄金占到全球黄金年供应量的12%。

中央银行哼一声，金市摇三摇

（各国黄金储备的影响）

在金融风暴横扫之时，中国社会科学院世界经济与政治研究所所长余永定表示，中国需要对外汇储备进行分散化，即可适当出售一些美国国债，适当增持欧元、日元资产，以及适当的黄金储备。余永定所长指出，中国外汇储备中黄金的比重极低，适当增加黄金储备也是必要的。

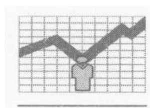
中国人民银行的外汇储备在2008年末达到了19460亿美元。在这么高的外汇储备之下，如果美元贬值1%，中国人民银行便损失近200亿美元。截止到2008年12月10日，中国黄金储备仅占整个外汇储备的1%，共计600吨（详见表1－1）。而美国的黄金储备达到了8133.5吨，占其外汇储备的76.5%。难怪专家呼吁增加黄金储备了。

表1－1　世界主要国家或组织官方黄金储备一览表

序号	国家或组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
1	美国	8133.5	76.5
2	德国	3412.6	64.4
3	国际货币基金组织	3217.3	—
4	法国	2508.8	58.7
5	意大利	2451.8	61.9
6	瑞士	1040.1	23.8
7	日本	765.2	1.9
8	荷兰	621.4	57.8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表 1－1

序号	国家或组织	数量（吨）	黄金占外汇储备（%）
9	中国	600.0	0.9
10	欧洲央行	533.6	20.1
11	俄罗斯	495.9	2.2
12	葡萄牙	382.5	85.9
13	印度	357.7	3.0

注：本表数据截止到 2008 年 12 月 10 日。

中国人民银行是黄金市场上最大的投资者，由于黄金有着世界储备功能，黄金被当做具有长期储备价值的资产，广泛应用于公共以及私人资产的储备中。其中黄金的官方储备占有相当大的比例。目前，世界已经开采出来的黄金约 16 万吨，各国中央银行的储备量就约有 4 万吨。因此，世界上黄金官方储备量的变化，将会直接影响世界黄金价格的变动。比如，2008 年 4 月 7 日国际货币基金会（IMF）宣布，将出售其持有的 3217 吨黄金中的 403.3 吨。尽管 IMF 称，为将市场影响减至最小，售金将以透明方式操作，此次售金计划将耗时“数年”时间才能完成。当时，投资者对现货金的买盘强劲，但黄金价格仍挡不住 IMF 的一声“吆喝”。见图 1－5，金价从 2008 年 4 月 7 日的最高 929 美元/盎司，到 2008 年 5 月 1 日时已跌至 847 美元/盎司。

各国中央银行出售黄金，是黄金市场供应的重要组成部分。中央银行是世界上黄金的最大持有者，1969 年官方黄金储备为 36458 吨，占当时全部地表黄金存量的 42.6%，而到了 1998 年，官方黄金储备大约为 3.4 万吨，占已开采的全部黄金存量的 24.1%。按目前生产能力计算，这相当于 13 年的世界黄金矿产量。由于黄金的主要用途由重要储备资产逐渐转变为生产珠宝的金属原料，或者为改善本国国际收支，或为抑制国际金价，多年来，中央银行的黄金储备无论在绝对数量上还是在相对数量上都有很大的下降，数量的下降主要靠在黄金市场上抛售库存储备黄金。

回顾各国中央银行对黄金的态度，20 世纪 70 年代，浮动汇率制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

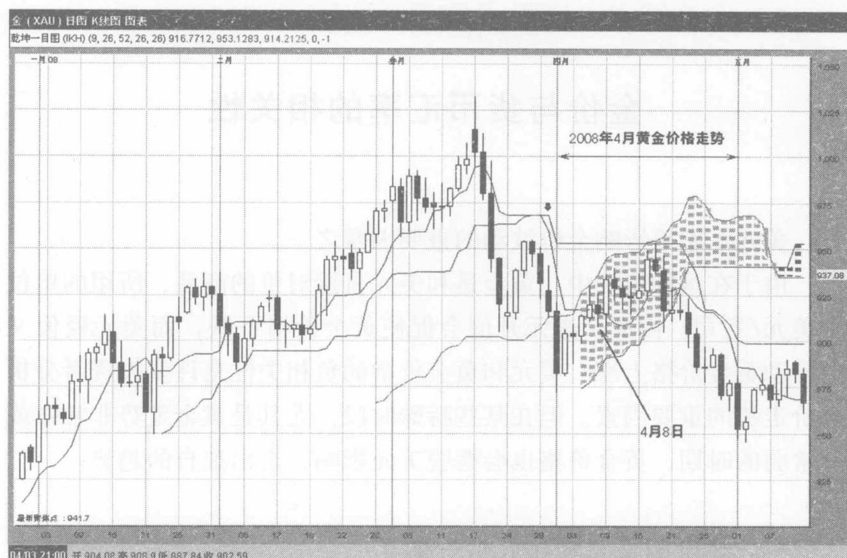


图 1－5　金价从 2008 年 4 月 7 日的最高 929 美元/盎司，到 5 月 1 日时已跌至 847 美元/盎司

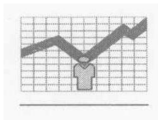
度登上历史舞台之后，黄金的货币性职能受到削弱，作为储备资产的功能得到加强。各国官方黄金储备量增加，直接导致 20 世纪 70 年代之后，世界黄金价格大幅度上涨。

20 世纪八九十年代，各国中央银行开始重新看待黄金在外汇储备中的作用。中央银行日渐独立以及日益市场化，使其更加强调储备资产组合的收益。在这种背景下，没有任何利息收入的黄金（除了参与借贷市场能够得到一点收益外），地位有所下降。有些中央银行决定减少黄金储备，结果 1999 年比 1980 年的黄金储备量减少了 10%，正是由于主要国家抛售黄金，导致当时黄金价格处于低迷状态。



进入 21 世纪以来，由于主要西方国家对黄金抛售量达成售金协议——《华盛顿协议（CBGA1）》，规定 CBGA 成员每年售金量不超过 400 吨，对投放市场的黄金总量设定了上限，同时，还有一些国家特别是亚洲国家在调整它们的外汇储备——增加黄金在外汇储备中的比例。不过，这种增加黄金储备的意向会受到金价高企的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金价与货币汇率的相关性

美元汇率是影响金价波动的重要因素之一。

由于在国际市场中，黄金是和美元直接对价的商品，所用的单位为美元/盎司。因此，美元升值会促使黄金价格下跌，而美元贬值又会推动黄金价格上涨。美元和黄金价格的负相关性是许多投资者分析金价走势的重要因素。但在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期，黄金价格也会摆脱美元影响，走出独自的趋势。

一、金价和美元存在负相关性

美元走势与金价呈现反方向变动的关系，主要表现在三个方面：

首先，美元是世界公认的硬通货，美元和黄金都是国际储备资产，美元坚挺就削弱了黄金作为储备资产和保值功能的地位。

其次，美国 GDP 约占世界 GDP 的 1/4 强，对外贸易总额占世界第一位，世界经济深受其影响；而黄金价格显然与世界经济好坏成反向关系。

最后，世界黄金市场一般都以美元标价，美元贬值一方面势必导致金价上涨；另一方面，以美元计价的黄金对于其他货币的持有者来说就显得便宜了，这将会刺激对于黄金的需求。在 20 世纪末金价走入低谷，人们纷纷抛出黄金，就是与美国经济连续 100 个月保持增长，美元坚挺关系密切。

从历史图表分析看（见图 1－6），美元和金价的负相关程度虽然并不是严格意义上的紧密，但总体的负相关趋势十分吻合。在美元走强的同时，投资黄金的依据就显得十分充分。在国际政治经济局势动荡不安的情况下，美元汇率的大幅度波动使市场将黄金作为避风港。从这一最终结果来说，特定时期美元常常是金价波动的唯一重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



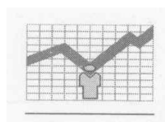
图 1-6　美元指数与黄金价格走势对比，美元和金价总体的负相关趋势十分吻合

从另一个侧面来看，金价和欧元汇率之间的正相关关系，意味着金价和美元之间呈现负相关关系。图 1-6 和图 1-7 说明了每日金价和欧元/美元汇率之间在 2008 年的关系。显然，2008 年金价和欧元/美元之间的弱相关有某种规律。当然，美元和黄金走势的负相关性并不是永远不变的。但有数据显示，美元与金价的相关系数高达 -0.9。这一点是投资者在分析黄金走势时需要注意的。

不仅仅是黄金，其他的贵金属，比如银，其价格的波动也与美元有很大的关系。白银的价格历来与黄金有很深的相关性，以致人们采用黄金白银比来表示白银价格。但是，白银的价格与黄金相比，市场供求的影响更加深。1998 年以后的世界白银价格与黄金价格就开始分道扬镳了。但总的来说，白银价格与黄金价格关系密切，也与美元汇率关系密切。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



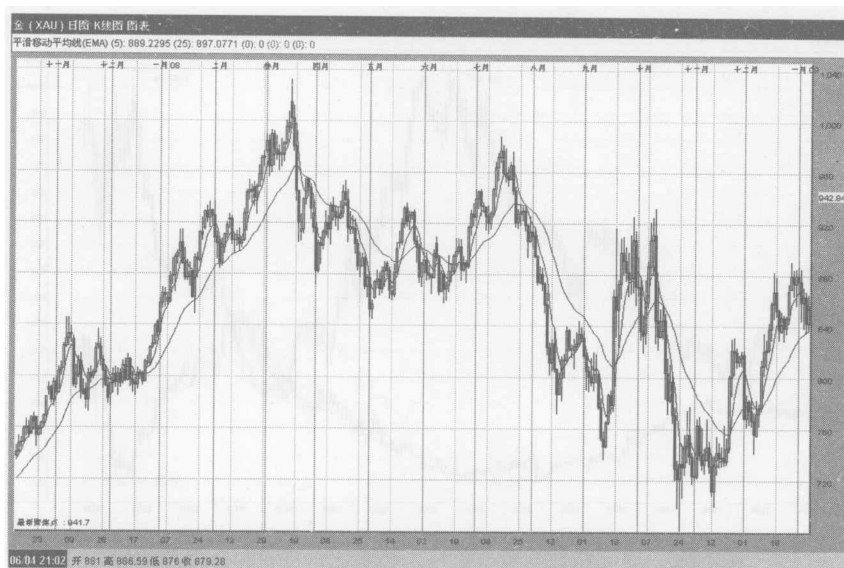


图 1－7　2008 年黄金价格走势，与下图的欧元走势具有一定的正相关性

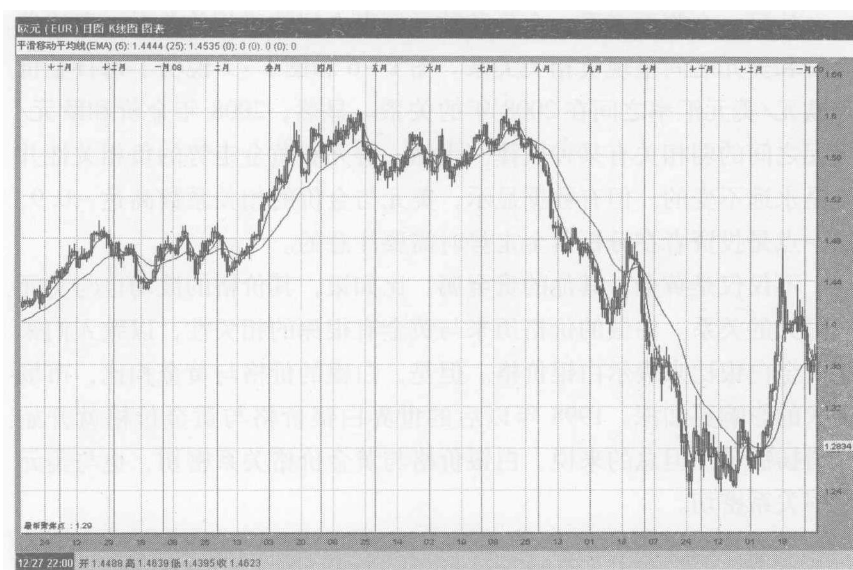


图 1－8　2008 年欧元/美元走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、金价和美国利率的关系

黄金作为一种零利率的商品存在于市场中。由于黄金是和美元直接挂钩的，目前市场中普遍认为，美联储的利率水平能够影响黄金价格，美元的利率水平的任何改变都将直接地反映在黄金的价格上。其原因是，美联储上调利率必然导致美元在国际市场中得到买盘的支持，更多的人因为能得到利息而买入美元，从而推动美元汇率上涨，这就意味着黄金会随着美元利率的增加遭到抛售。因此，在美元的加息周期中黄金价格会整体保持弱势。同样，如果美联储下调利率将使美元在国际市场中遭到抛售，导致美元下跌从而推动金价上涨。但有时候，美元利率和黄金的关联关系也不完全如此，投资者在判断金价走势时，还需要综合其他因素来加以考虑。

表 1－2 是黄金价格与美元指数①所比较而得出的数据，黄金在美国启动第一次减息时的价格是 720.79，而连续减息 10 次以后的价格是 867.47，美元与黄金的价格走势相反，仅有 10 月 8 日美联储第八次减息时为同向走势，即美元指数上涨，黄金价格也跟着上涨。这些数据基本符合以上分析。

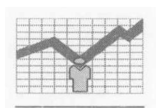
这里需要注意的是，如果比较 2004 年 6 月 30 日至 2006 年 6 月 30 日，美国连续 17 次加息对黄金价格的影响，我们发现黄金价格与美元出现了一种几乎同向的走势（见表 1－3)。2004 年 6 月 30 日，在美国启动第一次加息时，黄金的价格是 391，而连续加息 17 次以后的价格是 598，美元和黄金的价格走势相同。其他的仅有少数几次为反向走势，黄金在这段时间中同比增长了 152%，超过 1.5 倍的上涨，黄金的价格并没有和美国的加息进程保持一致出现下跌，而是在



① 美元指数（USDX）是综合反映美元在国际外汇市场汇率情况的指标，用来衡量美元对一揽子货币的汇率变化程度。它通过计算美元和对选定的一揽子货币的综合变化率，来衡量美元的强弱程度，从而间接反映美国的出口竞争能力和进口成本的变动情况。

美元指数上涨，说明美元与其他货币的的比价上涨也就是说美元升值，由于国际上主要的商品都是以美元计价，那么，所对应的商品价格应该下跌的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绝大部分时间中是独自上扬，并出现了一种同向的走势。

表 1－2 美元自 2007 年 9 月 18 日起 10 次减息对应的黄金价格

减息次数	日　期	美联储减息情况	美元指数	黄金价格
第一次减息	2007 年 9 月 18 日	减息 50 点至 4.75%	79.17	720.79
第二次减息	2007 年 10 月 31 日	减息 25 点至 4.5%	76.53	794.90
第三次减息	2007 年 12 月 11 日	减息 25 点至 4.25%	76.28	796.78
第四次减息	2008 年 1 月 22 日	减息 75 点至 3.5%	76.31	892.09
第五次减息	2008 年 1 月 30 日	减息 50 点至 3%	75.14	925.28
第六次减息	2008 年 3 月 18 日	减息 75 点至 2.25%	71.97	980.09
第七次减息	2008 年 5 月 15 日	减息 25 点至 2%	73.35	881.78
第八次减息	2008 年 10 月 8 日	减息 50 点至 1.5%	80.95	907.04
第九次减息	2008 年 10 月 30 日	减息 50 点至 1%	84.99	738.79
第十次减息	2008 年 12 月 17 日	下调至 0 到 0.25%	78.49	867.47

表 1－3 美元自 2004 年 6 月 30 日的 17 次加息对应的黄金市场

美联储加息情况	日　期	美联储利率	美元指数	黄金价格
第一次加息	2004 年 6 月 30 日	0.0125	88.80	391
第二次加息	2004 年 8 月 10 日	0.0150	88.79	400
第三次加息	2004 年 9 月 21 日	0.0175	88.43	405
第四次加息	2004 年 11 月 10 日	0.0200	84.36	435
第五次加息	2004 年 12 月 14 日	0.0225	82.43	439
第六次加息	2005 年 2 月 2 日	0.0250	83.56	421
第七次加息	2005 年 3 月 22 日	0.0275	83.94	431
第八次加息	2005 年 5 月 3 日	0.0300	84.42	429
第九次加息	2005 年 6 月 30 日	0.0325	89.15	437

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表 1-3

美联储加息情况	日　期	美联储利率	美元指数	黄金价格
第十次加息	2005 年 8 月 9 日	0.0350	87.88	434
第十一次加息	2005 年 9 月 20 日	0.0375	88.69	464
第十二次加息	2005 年 11 月 3 日	0.0400	89.99	462
第十三次加息	2005 年 12 月 14 日	0.0425	90.44	518
第十四次加息	2006 年 1 月 31 日	0.0450	89.48	567
第十五次加息	2006 年 3 月 29 日	0.0475	90.25	563
第十六次加息	2006 年 5 月 11 日	0.0500	84.79	707
第十七次加息	2006 年 6 月 30 日	0.0525	85.92	598

从而，我们可以得到一个结论，黄金的价格和美元的利率水平并无更多的关系，黄金仅仅是作为一种商品存在于市场中，相对应的美元对其产生的作用更大，但美元的走势是由更多的因素所影响的，而影响美元的因素并不对黄金的价格产生直接和大的影响，因此，美元的利率水平只是黄金走势的一个很小的参考面，黄金的走势和美元利率并不是过多的直接产生影响。

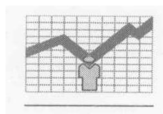
黄金与原油市场的相关性



由于世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨落一方面反映了世界石油供求关系，另一方面也反映出美元汇率的变化，世界通货膨胀率的变化。石油价格与黄金价格也间接相互影响。

通过对世界原油价格走势与黄金价格走势进行比较可以发现，世界黄金价格与原油期货价格的涨跌存在正相关关系的时间较多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、油价与金价间接相互影响

油价波动将直接影响世界经济的发展，这是不争的事实。油价的上涨等于是给世界经济增加税负，造成经济的衰退。当2008年原油价格达到147美元/桶的时候，世界经济倍受创伤。油价已经成为衡量全球经济是否健康成长的“晴雨表”中不可或缺的重要组成部分。高油价也就意味着经济增长不确定性的增加以及通胀预期的逐步升温。

美国是世界第一石油消费大国，占全球石油总消费的25%。美国的经济发展与原油市场的关联度非常紧密。美国经济强弱走势直接影响美国资产质量的变化，从而引起美元涨跌，进一步影响黄金价格的变化。同时，由于世界主要石油现货与期货市场的价格都以美元标价，石油价格的涨跌一方面反映了世界石油供求关系；另一方面也反映出美元汇率的变化，世界通货膨胀率的变化。石油价格与黄金价格也间接相互影响。

二、金价与油价的正相关

黄金和原油主要是用美元来计价。20世纪70年代初，“二战”后搭建的世界货币体系——布雷顿森林体系崩溃之后，黄金价格与原油价格双双脱离了与美元的固定兑换比例，出现了价格大幅飙升的走势。特别是20世纪七八十年代，石油危机爆发后，二者之间的关系变得更加微妙。黄金和原油的价格既紧密联系又相互制衡，在彼此的波动之中隐藏着相对的稳定，在表面的稳定之中又存在着绝对的变动。

从中长期来看，黄金价格与原油价格波动趋势是基本一致的，只是大小幅度有所区别。如图1-9所示，可以看出原油与黄金的价格走势在大多数时间内基本一致。

自西方工业革命后，原油一直充当着现代工业社会运行的重要战略物资，它在国际政治、经济、金融领域占有举足轻重的地位，“石

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－9 原油与黄金的价格走势在大多数时间内基本一致

油美元”的出现，足以说明原油在当今世界经济中的重要性。

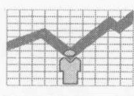
黄金与原油之间存在着正相关的关系，也就是说，黄金价格和原油价格总体上是同向变动的。从历史数据来看，原油和黄金的价格关系密切。黄金与原油按美元计算的价格波动相对平稳。一般来说，2.2 克黄金可以买一桶原油。也即平均 1 盎司黄金可兑换约 15 桶原油。一些投资者，时常根据原油价格来推测黄金的价格，有时也能收到一些好的效果。

当然，“1 盎司黄金兑换 15 桶原油”的比率，也不是一成不变的。在 20 世纪 70 年代初期，1 盎司黄金兑换约 10 桶原油。在布雷顿森林体系解体后，黄金与原油曾达到 1 盎司黄金兑换 30 桶以上原油的比例。随后，在整个 20 世纪 70 年代中期到 80 年代中期，尽管黄金与原油的价格都出现过大幅上涨，但二者的兑换关系仍保持在 10～20 倍之间。20 世纪 80 年代中期以后，原油价格骤跌，一度又达到 1 盎司黄金兑换约 30 桶原油的水平。

按照 2008 年原油的平均价格约 100 美元/桶和国际黄金均价 872 美元/盎司计算，这个比例平均约维持在 1 盎司黄金兑换不到 9 桶原



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



油的水平。显然不是原油价格过高，就是黄金价格太低。遇上这种情况，投资者需要打起十二分精神。

■ 小 结

作为一个具有投资原则的投资者，应该尽可能地多了解影响黄金价格的因素，对黄金价格的走势进行预测，以达到合理进行投资的目的。

黄金基本面分析，是分析影响黄金价格的基本性因素，投资者应找出黄金的价格走势和黄金市场之外的事物间的联系，以求得出金价的变动方向。

在影响金价的因素中，首先是供给和需求的因素。进入21世纪以来，世界格局发生变化，金融市场急剧动荡，而人们对黄金的需求从工业制造转变为保值和对冲金融市场风险的需求。资金出于避险需求，往往导致基金成为推动行情的主力。

其次，投资者还应当考虑美元汇率和原油价格的影响。在国际黄金市场中，由于美元和黄金是直接对价的商品，一般情况下表现为美元升，黄金跌和美元跌金价升的迹象。美元和黄金价格的负相关性，是许多投资者分析金价走势的重要因素。此外，由于欧美国家经济受石油价格影响较大，原油价格成为衡量其通胀的先行指标，而黄金被认为是一项可对冲通胀的资产，在一定程度上，黄金与油价呈现正相关关系。

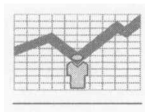
另外，当世界经济状况经济欣欣向荣，人们生活无忧，会增强人们投资的欲望，民间购买黄金进行保值或装饰的能力会大大增加，金价升值也会得到一定的支持。相反之下，金价必然会下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下编

技术分析法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者在进行黄金买卖之前，第一步要进行的就是基本面的分析。假如缺乏基本分析，投资者很难知道市场的现状，了解不到金市是处于收缩还是会有所增长，市场状况是否过热，投资的资金应该增加还是减少，市场趋向如何，所有这一切的基本因素分析都是不可缺少的步骤。

但是，黄金的基本分析还存在着一定的局限性。我们前面介绍过，影响黄金价格的基本面因素有很多，包括世界政治经济局势、黄金的生产量、政府储备行为、黄金需求、美元走势、通货膨胀等等。

投资者在利用这些因素时，需要考虑它们各自作用的强度到底有多大，并找到每个因素的主次地位和影响时间段，以进行最佳的投资决策。然而，在公开市场，许多资料很难获得。而且，特别对于散户投资者而言，许多信息更是难以获得，即使了解到，恐怕也是二手或者三手的信息，对于具体买卖的出市和入市决策意义不大。

由于市场中信息不对称的现象较为普遍，且多数市场参与者也常有非理性的行为。因而，许多投资者选择了技术分析。采用技术分析的投资者认为，一切有用的信息，都会反映在价格的变化之上。所谓万种行情归于市。图表是价格变化的记录，所以技术分析者相信，利用图表，可以分析和预计价格的变化趋向，从而达到高卖低买的投资目的。技术分析交易者的优势正是通过对金价变动的分析，发现少数信息优先者的行为，而比其他投资者更快地作出反应。

当然，每种分析方法都不是十全十美的。我们既不能对技术分析过分地依赖，也不能偏向于基本分析。从理论上来讲，在通过基本分析以后，可以运用技术分析来捕捉市场上每一个上升浪和下跌浪，低买高卖，以赚取更大的利润。而且，技术分析是以数学统计方程式为基础的一种客观分析方法，有极强的逻辑性，它把投资者的主观见解进行过滤，要比凭借个人感觉的分析者稳当得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　技术分析原理

技术分析是指以市场行为为研究对象，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行黄金交易决策的方法的总和。技术分析认为，市场行为包容消化一切。这句话的含义是：所有的基础事件，例如经济事件、社会事件、战争、自然灾害等等，作用于市场的因素都会反映到价格的变化中来。所以，技术分析者认为，只要关注价格趋势的变化及其成交量的变化，就可以找到盈利的线索。技术分析的目的不是为了跟庄，而是为了寻找买入、卖出、止损信号，并通过资金管理，达到在风险市场中长期稳定而获利。

技术分析的优点是同市场接近，考虑问题比较直接，分析的结果也更接近实际市场的局部现象。但是，技术分析的缺点是考虑问题的范围相对较窄，对市场长远的趋势不能进行有益的判断。要进行周期较长的分析必须依靠别的因素，这是应用技术分析最值得注意的问题。



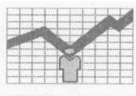
技术分析三大假设

一、市场行为反映一切

所有价格的变化，显示了商品的供求情况，也反映供求的基本因素、政治因素，以及市场情绪等一切因素的影响。

在金融市场上，每个投资者作出买卖决定的原因都不同，最普遍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的是以赚取利润为目的，认为价低而买入，价高而卖出；也有人是因为朋友消息或专家推介而买入，在他们的劝导下而卖出；又或是基于财务上的需要而为之，甚至是基于政策或策略上的要求而为之，不一而足。

市场上的每一个成交价格，都反映了当时市场上的买卖平衡点，即买者认为买价合理，卖方亦认为卖价合理。由于成交价格的波动，我们可以看到价格总处于一种“动态平衡”之中（见图2－1）。



图2－1　每次成交，价格皆处于动态平衡之中，黄金现货60分钟K线图（2009年2月）

二、价格发展成趋势

随着黄金供求的变化，投资者对价格的期望，客观条件配合主观条件的交互变化，配合买卖开价的守则，以及参与买卖者所要遵守的有形或无形秩序，价格变化很多时候都是循序渐变的。

此外，经济情况由盛转衰，人的情绪由乐观变为悲观，都有一个渐变的过程，所以技术分析者认为，价格变化是有迹可寻的，价格会

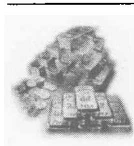
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟随某一趋势而行，直到新的趋势出现为止。

利用技术分析，投资者所做的就是在确认升势时买入，跌势时卖出，希望在趋势形成的初期进行买卖，使价格在跟随趋势发展的情况下从中获取利润（见图2－2）。



图2－2　确认升势时买入，跌势时卖出，黄金60分钟K线图(2009年2月)

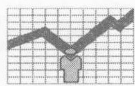


三、历史会不断重复

供求是渐变的，随着供过于求，以至于求过于供，经济会形成一个周期，由盛入衰，由衰转盛，我们称为经济周期。某些商品或服务也有其周期关系，如冬天燃料耗用量较多，夏天则较少，供求影响价格，所以，石油价格通常都会在冬天较贵，夏天较便宜。

另一种循环，就是投资者的情绪，如国内A股1993年浦东热、1997年重组热、2000年科技热潮、2006年蓝筹热以及2008年黄金概念股热等等，投资者由冷静变得投入，再由投入而变得疯狂，形成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



泡沫、至泡沫爆破，以致重新认识价值投资，以公司的盈利能力作投资取向，取代概念投资，投资者心态循环不息。

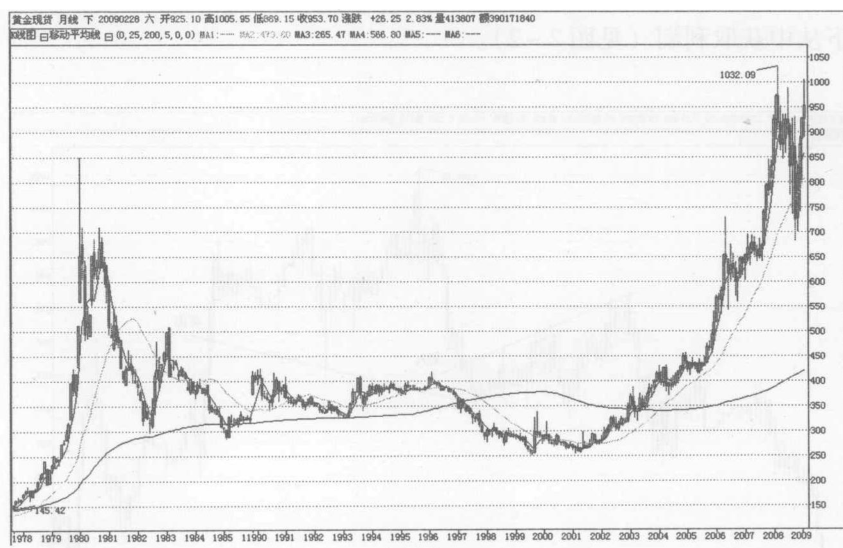


图2-3 供求是渐变的，随着供过于求，以至于求过于供，黄金价格会形成一个周期

常用的图表类型

一、点线图

点线图的制作最简单，以每个时段的“收”价，用线相连，便成为点线图。“收”价可以是该时段的最后交易价格（见图2-4）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

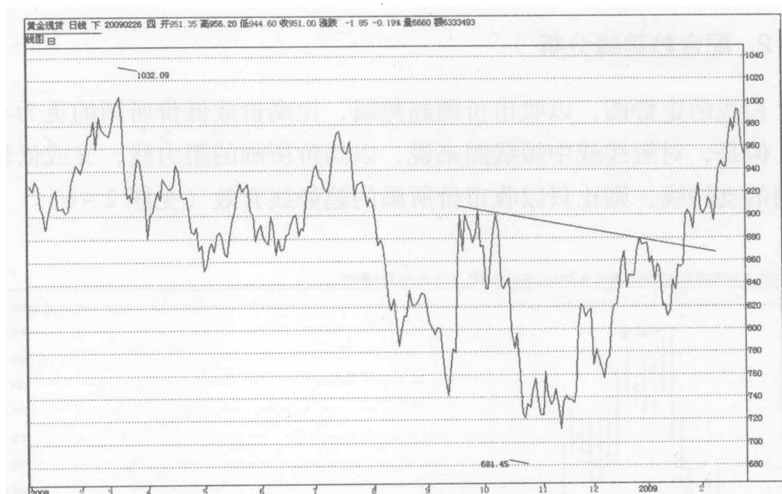


图 2－4　点线图配趋势线

1. 点线图应用

点线图可用于预计趋势。以黄金 60 分钟图为例，投资者可单从线图判断基本的大市走向（见图 2－5）。

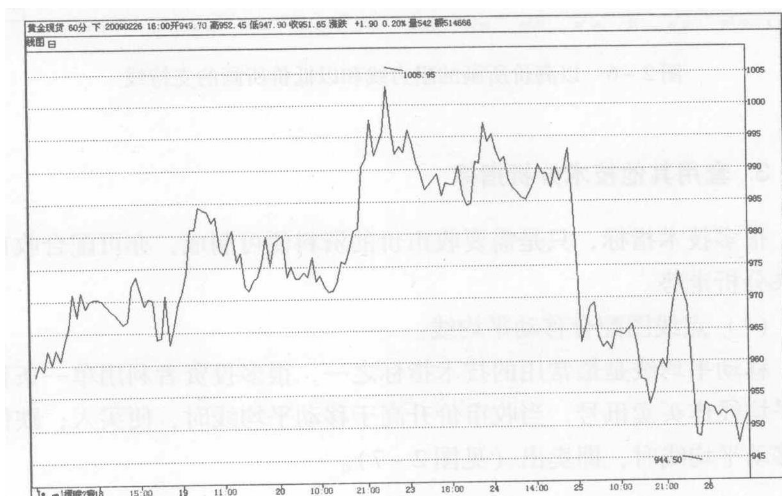
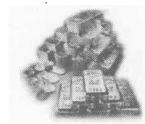
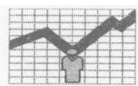


图 2－5　黄金价格 60 分钟图（2009 年 2 月 18～26 日）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 配合趋势线分析

长线的走势图，以收市价画趋势线，比高价或低价所画的更为有效。但是，对短线或中短线图来说，以高价所画的阻力线，又或低价所画的支持线，则比只以收市价所画的趋势线有效（见图2－6）。

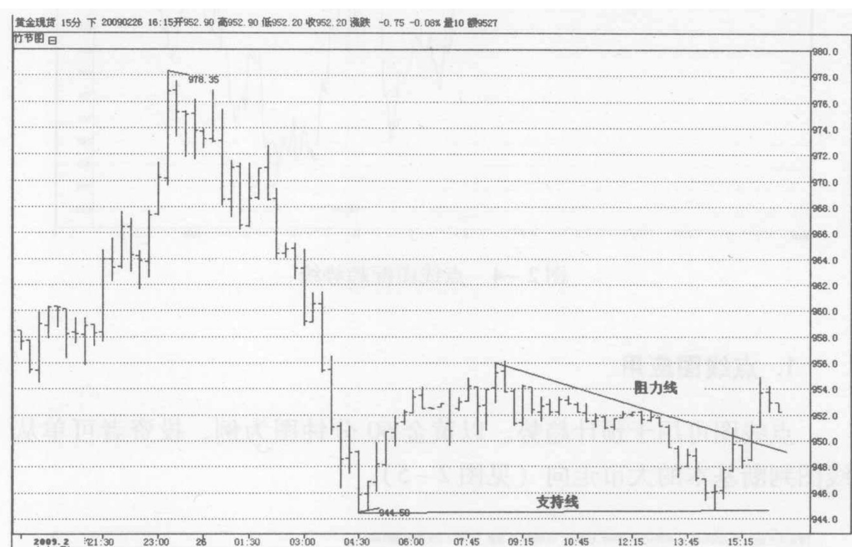


图2－6 以高价所画的阻力线和以低价所画的支持线

3. 套用其他技术分析指标

很多技术指标，只是需要收市价的资料便可制成，亦可配合收市价来分析走势。

（1）点线图配合移动平均线。

移动平均线是最常用的技术指标之一，很多投资者利用单一条移动平均线作买卖讯号，当收市价升高于移动平均线时，便买入；跌低于移动平均线时，即卖出（见图2－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

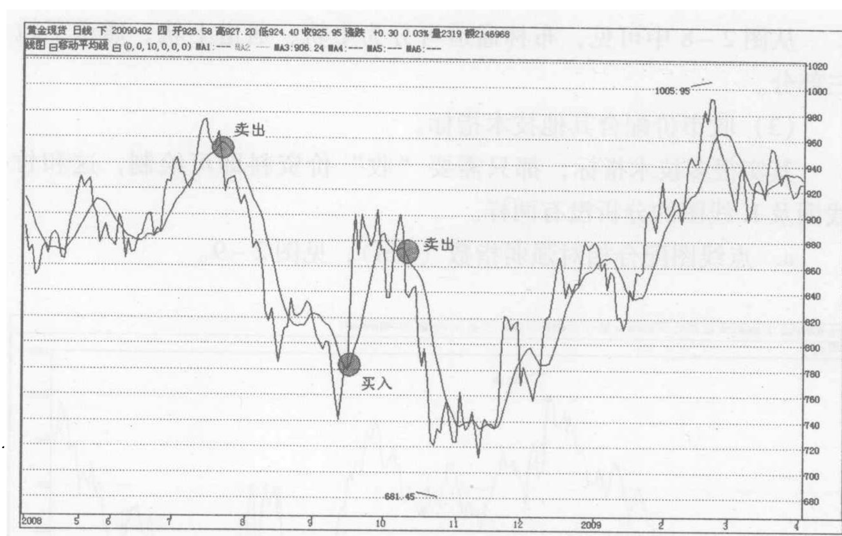


图 2－7　点线图连平均线，配买入卖出讯号

（2）点线图配合布林通道（Bollinger's Band）。

布林通道是波幅指标，与移动平均线一样，只需要收市价的资料，便可以绘制出来（见图 2－8）。

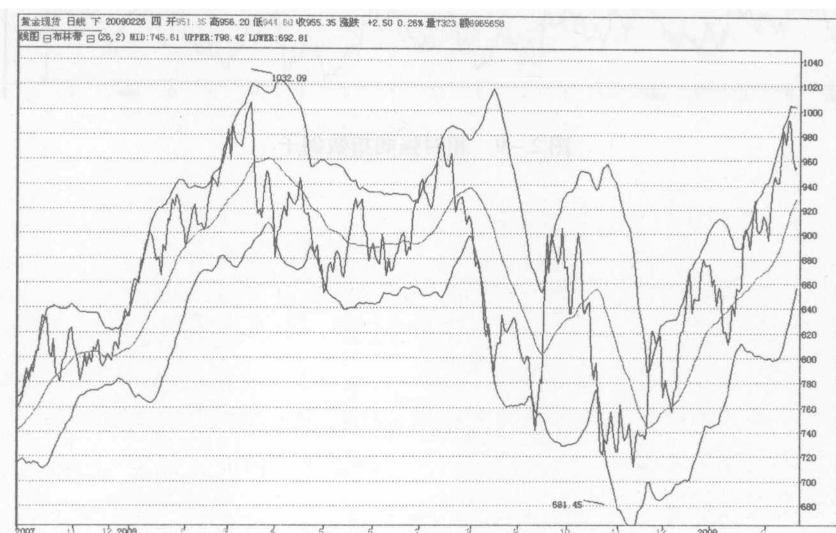
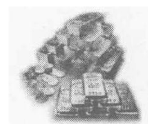
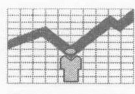


图 2－8　布林通道例子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图 2－8 中可见，布林通道可分为中轨、通道上轨、通道下轨三部分。

（3）收市价配合其他技术指标。

其实很多技术指标，都只需要“收”价资料即可绘制，这和竹线图及 K 线图的分析没有两样。

a. 点线图配合相对强弱指数（RSI），见图 2－9。

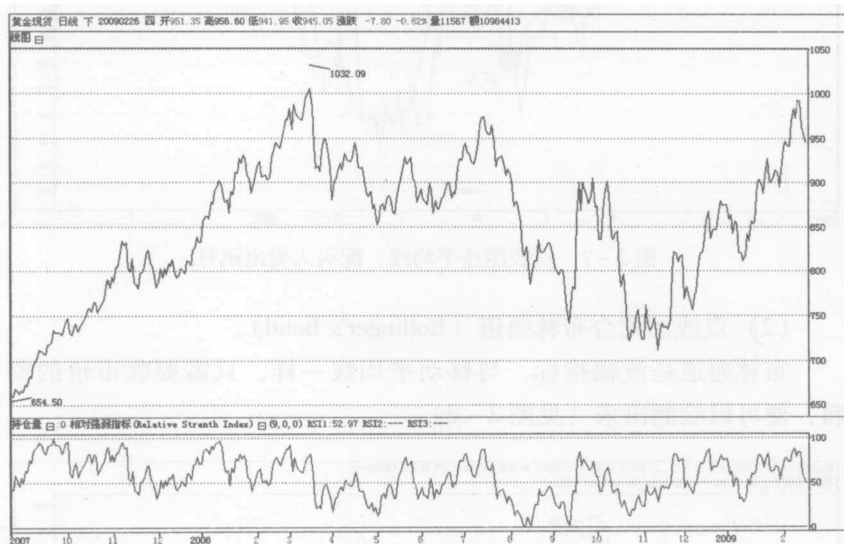


图 2－9 相对强弱指数例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

b. 点线图配合随机指数（Stochastics），见图 2－10 所示。

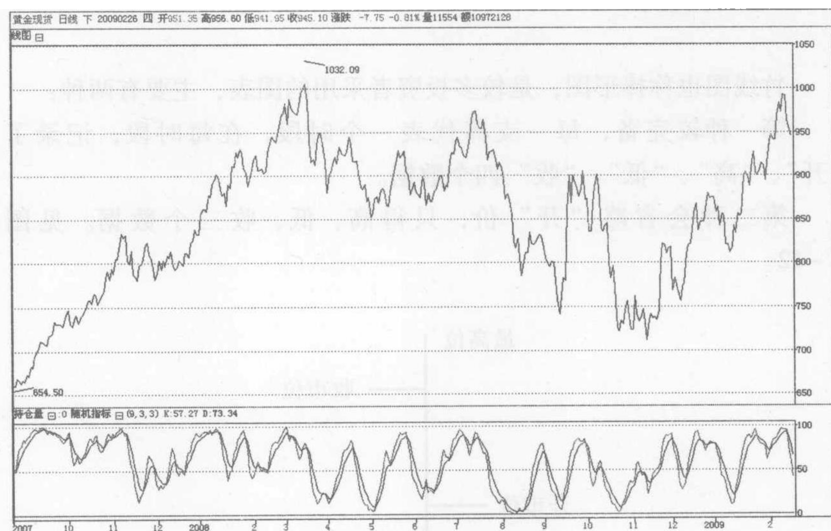
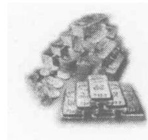


图 2－10 随机指数例子

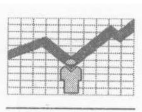
c. 点线图配合 MACD，见图 2－11 例子。



图 2－11 MACD 例子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、竹线图

竹线图也称棒形图，是较多投资者采用的图表，主要有两种：

第一种较完备，每一支棒代表一个时段，在每时段，记录了“开”、“高”、“低”、“收”四个数据。

第二种会省略“开”价，只得高、低、收三个数据。见图2－12。

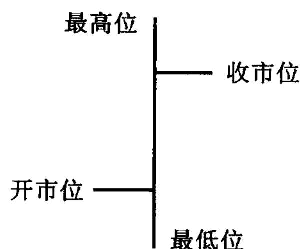


图2－12　竹线图包括开、高、低、收四个价位

其中，“开”是指该时段内最早的成交价。但是，如果是日线图，“开”价可以是该时段的最早交易价格。

“高”是该时段内最高的成交价，“低”是该时段内最低的成交价，“收”和点线图的“收”价一样，是指该时段内最后的交易价格。

竹线图的制作很简单，在一个时段内，记下其“高”、“低”、“开”、“收”四个价位，以直线连接“高”和“低”价，组成柱身，然后柱身之左以短横线画出“开”价，在柱身之右，以短横线画出“收”价，在下一个时段如此类推，便成了竹线图。

基本上，在成熟的市场，如美国道指，有没有开市价，对图形的结构影响不大，但对短线和超短线的分析，又或未成熟的新兴市场，经常有开市跳空的现象，缺乏开市价的资料，便难以看出其中的关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 竹线图配合趋势线

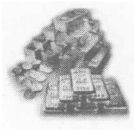
趋势线虽然不是技术指标，却比技术指标更重要，投资者多利用趋势线作短期以至中期的买卖。要把握黄金市况的发展，投资者应对趋势线有一个初步了解。

趋势线可分为支持线（Support Lines，SS）和阻力线（Resistance Lines，RR），而趋势则可以分为向上趋势（Uptrend）和向下趋势（Downtrend）（见图 2－13、图 2－14）。

趋势线可用来作买入或卖出的讯息。方法主要分两类，第一类是突破买入/卖出法，很简单，就是在金价升破阻力线时买入，在跌破支持线时卖出，适合趋势市时运用（见图 2－15、图 2－16）。



图 2－13　竹线图支持线和阻力线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

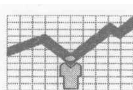




图 2－14 竹线图向上和向下趋势

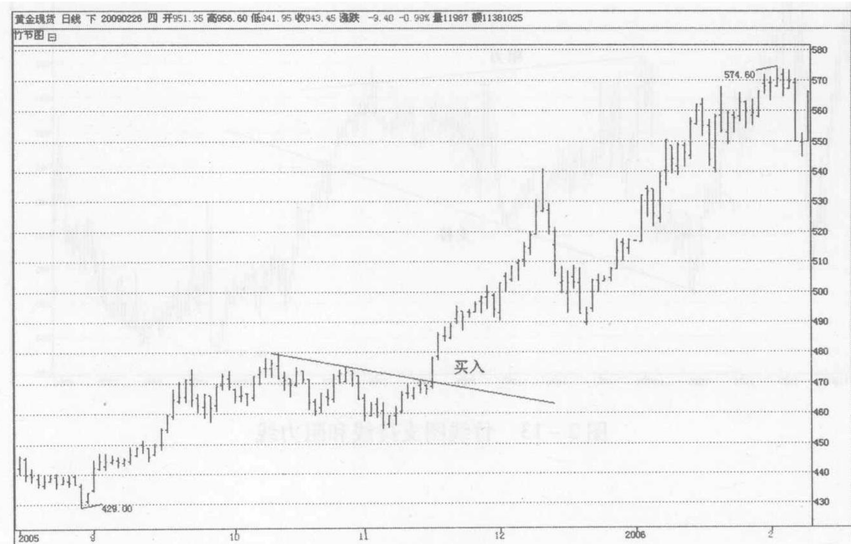


图 2－15 升破阻力线买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2－16　跌破支持线卖出

第二类是候支持买入/候阻力卖出法，原理是相信支持线能发挥支持作用，所以等候金价接近支持线时买入（见图 2－17）；由于预期阻力线能发挥阻力作用，所以亦可在金价升近阻力线时卖出（见图 2－18）。

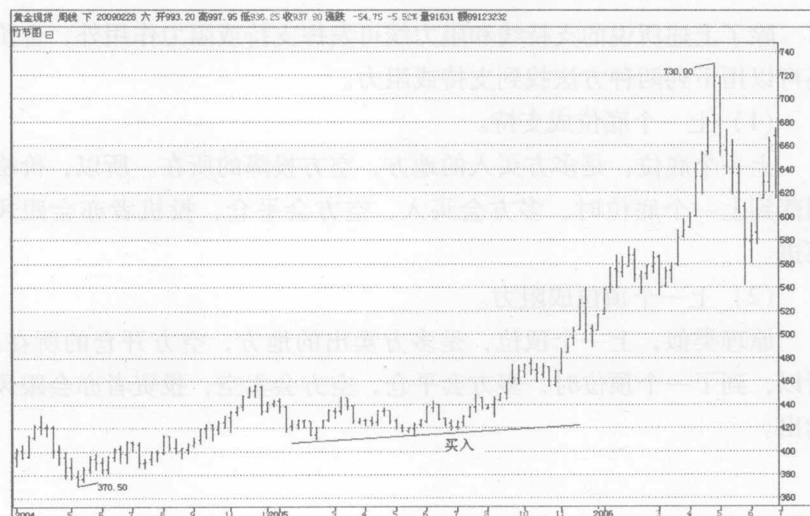
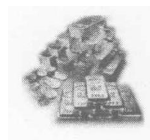


图 2－17　近支持线可买入



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

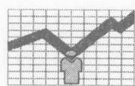




图 2－18　近阻力线卖出

2. 底位（顶位）的支持（阻力）

除了上述所说的支持线和阻力线可发挥支持或阻力作用外，金价还可以用下列两种方法找到支持或阻力。

（1）上一个底位成支持。

上一个底位，是多方买入的地方，空方投降的所在。所以，价格回落到上一个底位时，多方会买入，空方会平仓，投机者亦会跟风买进。

（2）上一个顶位成阻力。

原理类似，上一个顶位，是多方卖出的地方，空方开仓的所在。所以，到了一个顶位时，多方会平仓，空方会卖空，投资者亦会跟风卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、K线图

K线图又称蜡烛图、阴阳烛图。K线图的历史可追述到18世纪初，当时日本的大米市场，已用K线图来记录米价变化，到1989年，再由美国人史提夫·尼森（Steve Nison）提倡，才为世人所认知。

如图2－19所示，一条K线必须以开市价、最高价、最低价及收市价绘画而成。K线图分为阳线和阴线，假如收市价较开市价为高（即低开高收），称为阳线，烛身呈空心或白色状态；假如收市价较开市价为低（即高开低收），称为阴线，烛身则呈实体或黑色状态。K线空心或实心部分（即开市价与收市价之间的位置）称为“烛身”。此外，“烛身”上或下的幼线（代表整个时段的交易范围），称为“影线”。影线最上部分代表最高价，而影线最下的部分则代表最低价。

K线图表（见图2－20）在视觉上比其他分析图表如线图及竹线图（见图2－21）较为清晰，具有直观、立体感强，携带信息量大的特点，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示金价趋势的强弱、买卖双方力量平衡的变化，预测后市走向较准确，是各类传播媒介、电脑实时分析系统应用较多的技术分析手段，因此，广受技术分析员欢迎。本书将以K线图为基础，介绍黄金价格走势的分析方法。

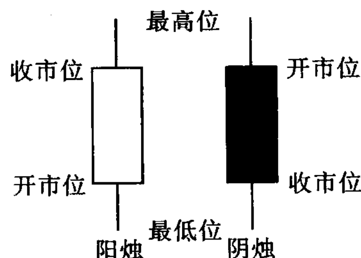


图2－19 阴线和阳线示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

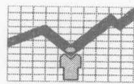




图 2－20　K 线图例子

目前，很多软件都可以用彩色实体来表示阴线和阳线，在国际金融投资市场，通常用红色表示阳线，绿色表示阴线。

如果我们用 1 分钟价格数据来绘 K 线图，就称为 1 分钟 K 线。用 1 个月的数据绘制 K 线图，就称为月 K 线图。绘图周期可以根据需要灵活选择，在一些专业的图表软件中还可以看到 2 分钟、3 分钟等周期的 K 线。

K 线是一种特殊的市场语言，不同的形态有不同的含义，这在下一章会详细介绍。

明白 K 线图的概念后，读者就不难发现，其实，在跌市时中可以出现阳线，升市时亦可能出现阴线。

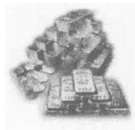
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



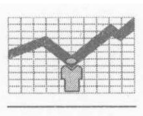
图 2－21　在竹线图中，投资者要仔细看清每个时段的变化升跌，才能推断短期变化



图 2－22　利用 K 线图，更易判断短期走势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由于K线图在视觉帮助上较优，所以更易判断短期走势，从图2－21和图2－22的比较可见，K线图比竹线图较早发出转势讯号，但反过来说，K线图出现错误讯号的机会比竹线图要大。

不过，有得必有失，K线图之所以在视觉帮助上较优胜，是因为每支“烛”占用空间较大，如果要显示很多时段内的走势，太窄的阴线和阳线便很类似。从图2－23可见，K线图不能容纳太多时段，否则阴线和阳线就很难分辨。相对而言，竹线图就可以容纳更多的时段（见图2－24）。

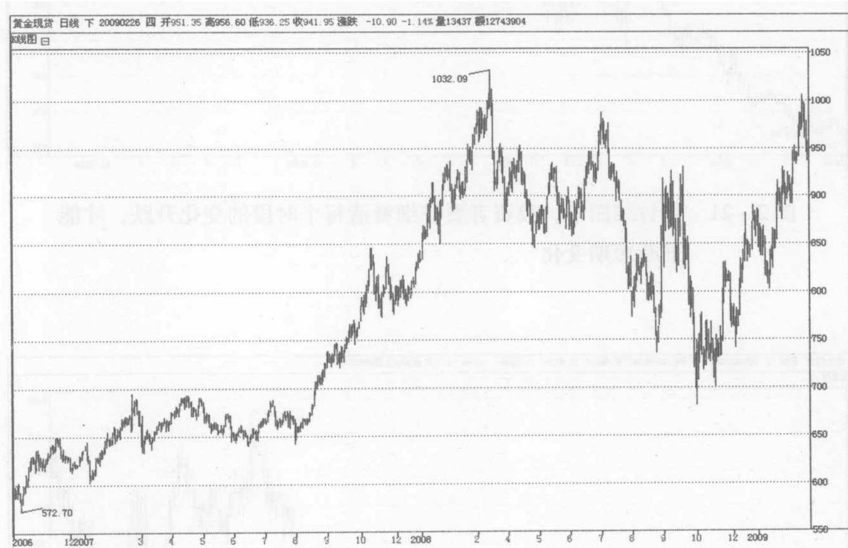


图2－23 K线图不能容纳太多时段，否则阴线和阳线便很难分辨

看了3种常用图表的分别，就不难识别图表的演变，它是跟随时代的需要而发展的。第二次世界大战前，股市信息传递速度很慢，投资者通过电码才能得到股价的资料，而电码成本贵，所以只能提供最简单的信息——收市价，所绘制的图便是点线图，要拥有竹线图的话，成本就贵了4倍。

随着科技的进步，传递信息的速度增快、成本降低，电视、电话的普及，使投资者对信息的要求进一步提高，竹线图和其他技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

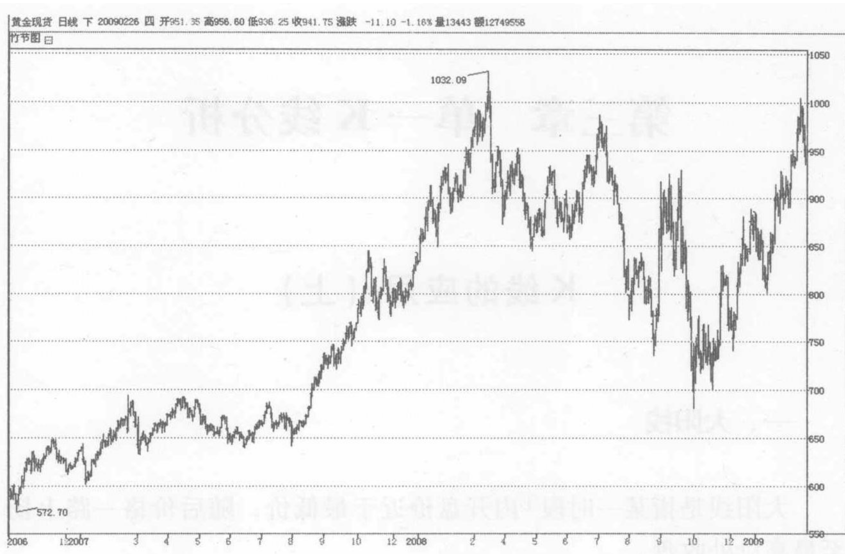


图 2－24 竹线图便可容纳更多的时段

指标，便成为早期图表分析的基础。

K 线图自 20 世纪 90 年代初兴起，是一个异数。这种在日本流行数百年的图表，到广为人所识，也只不过是一二十年间的事。如果没有计算机的发明，以及软件的应用，K 线图不会这么快流行起来。随着时代的进步，以及互联网的兴起，图表变得越来越先进和好用了。

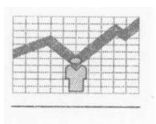
■ 小 结

竹线图和其他技术分析指标的综合运用，相比点线图来说，更显灵活。这是因为，竹线图比点线图多了高低价数据。

K 线图主要用来寻找“买卖点”，虽然面对同样的 K 线图，但其中的领悟各有不同，随着看盘时间的增加，投资者必须长期认真观察，才会有所收获。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 单一K线分析

K线的应用（上）

一、大阳线

大阳线是指某一时段①内开盘价近于最低价，随后价格一路上扬至最高价处收盘。

大阳线通常出现于明显升市或跌市将尽时，属低开高收的利好形态。大阳线的出现，表示金价从一开盘，买方就积极进攻，中间虽然出现买方和卖方的争斗，但买方占据着绝对的优势，一直到收盘，卖方基本没有什么力量，即使有，也是很微弱的，对买方没有任何的威胁。所以价格一路上扬，直到收盘。这就意味着强烈的涨势，金价呈高潮状态，买方疯狂地买进，而持有黄金的投资者，因为看到买气的旺盛，也不愿意抛售，出现了供不应求的局面。

以单一支K线来判别的话，出现大阳线，通常代表短期后市偏好。图3－1为黄金60分钟K线图，2008年12月6日3时出现大阳线后，金价回试阳线线身不破，再逐步上扬。在一个下降趋势中，如果出现了一支大阳线，那么就可以考虑关注，并寻找适当的时机介入。

一般来说，出现大阳线时，说明多方占优，当金价回落到大阳线附近价位时，多方反攻的力量会比较强大，所以支撑会比较强。不

---

① 这里的“某一时段”，指的是K线运行的时间段，比如5分钟，则有5分钟时段内的高、开、低、收价格，对应的K线图有5分钟图；1天则有1天的高、开、低、收价格，对应的K线图有日K线图。同样，还有1小时K线图、K线图、K线图等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

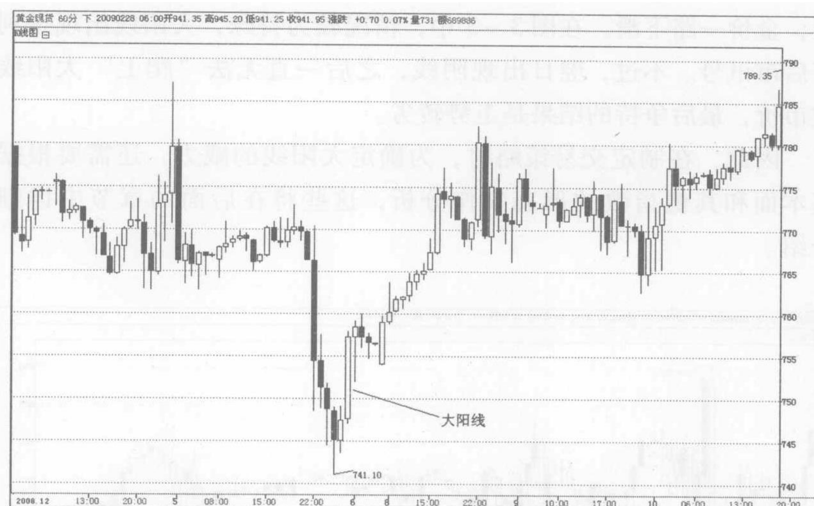


图 3－1　黄金 60 分钟 K 线图，出现大阳线，通常代表短期后市偏好

过，即使出现大阳线，也可以衍生出很多不同的市场走势。如图 3－2，2008 年 9 月 17 日出现大阳线后，次日金价延续上涨态势，但第三日的 9 月 18 日便出现了下插行情，并在后面十几个交易日的争持

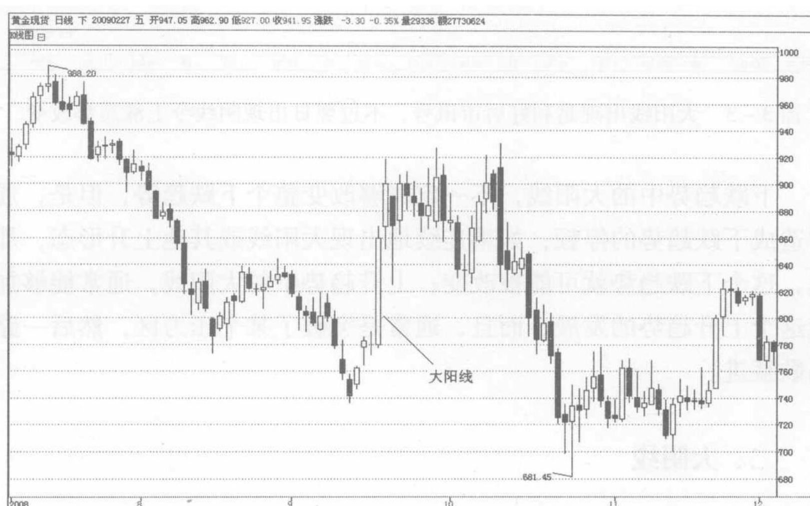
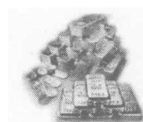
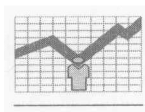


图 3－2　黄金日 K 线图，大阳线后出现争持局势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，金价一路下滑。在图 3－3 中，情况较为特殊，大阳线出现是利好后市讯号。不过，翌日出现阴线，之后一直无法“爬上”大阳线收市价，最后争持的结果是走势转劣。

因此，在制定交易策略时，为确定大阳线的威力，还需要根据基本面和其他指数的形态来作分析，这些将在后面的章节中详细介绍。

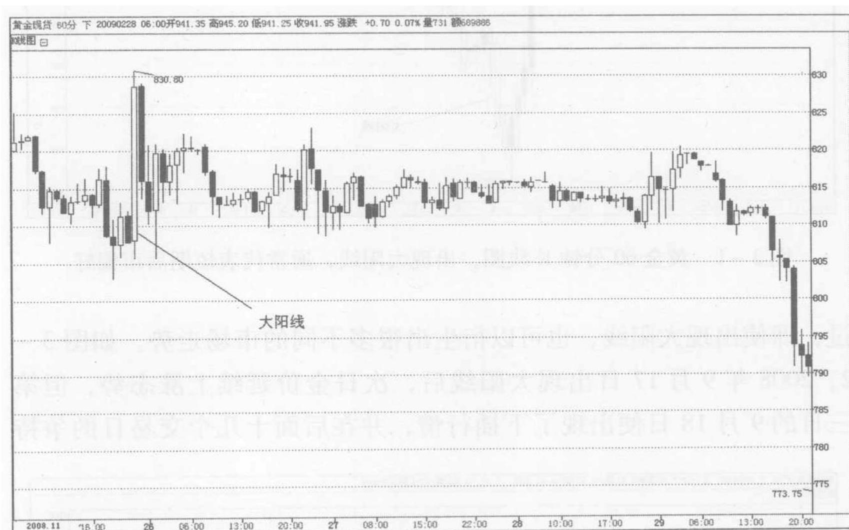


图 3－3　大阳线出现是利好后市讯号，不过翌日出现阴线令上涨态势改变

下跌趋势中的大阳线，不一定能够改变整个下跌趋势，但是，通常造成下跌趋势的停顿；如果连续地出现大阳线或其他上升形态，那么，这个下跌趋势就可能被改变；上升趋势中的大阳线，通常能够加速这个上升趋势的发展，而且，通常是突破了某个压力区，然后一路高歌猛进。

二、大阴线

与大阳线相反，大阴线就是在某一时段内金价开盘就跌，而且跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的幅度比较大。大阴烛反映卖盘强劲，高开低收，后市疲弱乏力。

大阴线通常出现于跌市或升市将尽时，属高开低收的利空形态，以单一支 K 线来判别的话，出现大阴线，代表短期后市偏淡。

与大阳线一样，即使出现大阴线，亦可以衍生出很多不同的市场走势。如果金价有一段较大涨幅后出现大阴线，意味着市场杀跌能量大，则后市看跌，投资者此时应考虑卖出脱身；如果金价刚开始下跌时出现大阴线，则对跌势确认起助跌作用，表明后市将下跌，投资者应立即清仓退出。如果在下跌过程中出现大阴线，则表明后势仍有下跌空间，投资者应继续看空、做空；如果黄金在连续下跌的情况下出现大阴线，则意味着空方的最后一击，往往是金价见底信号，后市行情可能会有逆转，这时投资者应做好买进准备（见图 3－4）。

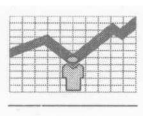


图 3－4　大阴线出现后，走势转劣



尽管如此，出现大阳线或者大阴线可以衍生出很多不同的市场走势，但有一条原则需要把握住，尽量不要在大阳线后面做空，也不要在大阴线后面做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、带手脚（影线）阳线



最常出现的阳线，通常在市中段出现，上升讯号和力度不及大阳线，但仍属利好形态，如以大阳线判别短期后市有九成机会上升的话，带手脚阳线的上升机会则只有成以下，手线（上影线）愈短，上升机会愈大，基本分析方法与大阳线的分析类似。

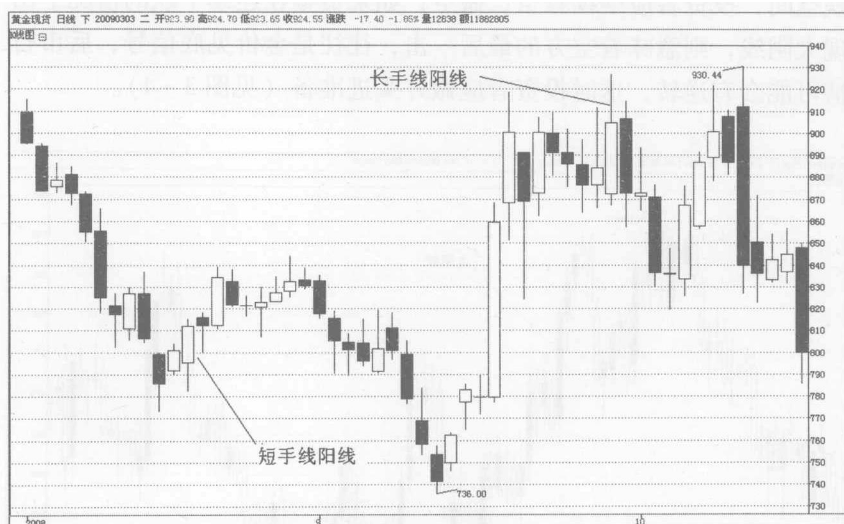


图 3－5　长手线阳线，后市转弱，短手线阳线，后市仍佳

四、带手脚阴线



最常出现的阴线，通常在跌市中段出现，下跌讯号和力度不及大阴线，但仍属利空形态，如以大阴线判别短期后市有九成机会下跌的话，带手脚阴线的下跌机会则只有八成以下，脚线（下影线）愈短，下跌机会愈大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本分析方法与大阴线的分析类似。

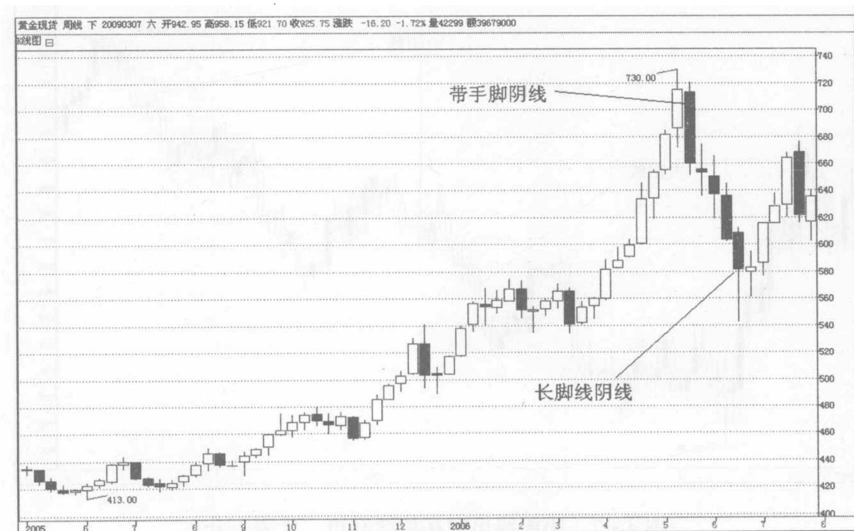


图 3－6　带手脚阴线，配合之前阳线，组成转淡讯号，之后展开跌势。但近底时，出现一支长脚线阴线，反主后市转强

五、小阳线



小阳线指低开高收、通常带有手脚，但高低位较正常为短的阳线。出现在持续升市时，代表上升力度放慢，后市有可能转弱；出现在下跌市时，作反弹力度不足的表示。出现小阳线，要小心大市有转弱的可能（见图 3－7、图 3－8）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

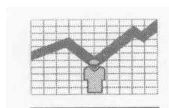




图 3－7 小阳线出现在持续升市，代表上升



图 3－8 小阳线出现在持续跌市，代表反弹无力，后市仍弱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、小阴线



小阴线指低开高收、通常带有手脚，但高低位较正常为短的阴线。与小阳线的情况正好相反，出现在持续跌市时，代表下降力度放慢，后市有可能反弹；出现在持续升市时，是回吐力度不足的表示。出现小阴线，大市有转好的可能（见图 3－9、图 3－10）。



图 3－9　小阴线出现在持续跌市，代表下跌力度放缓



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

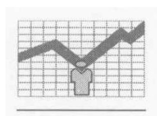
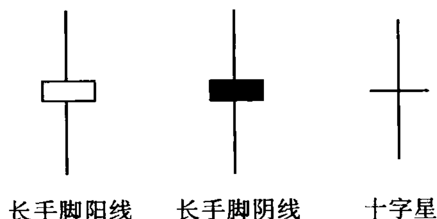




图 3－10　小阴线出现在持续升市，代表回吐轻微，后市仍佳

七、长手脚 K 线/十字星

通常，手脚愈长的 K 线，代表市况争持，如出现十字星，更代表多空势均。这些形态如出现在趋势顶部，转弱的机会大增；如出现在趋势底部，则转好的可能性提高。不过，如出现在走势中部，而影线偏短的话，则升跌机会差不多，要配合成交资料，才能进一步确认短期走势是升还是跌。如图 3－11、图 3－12、图 3－13 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3－11　十字星出现在趋势顶部，可能构成黄昏之星，代表后市转淡。上例虽不是一个标准的黄昏之星，但仍值得参考

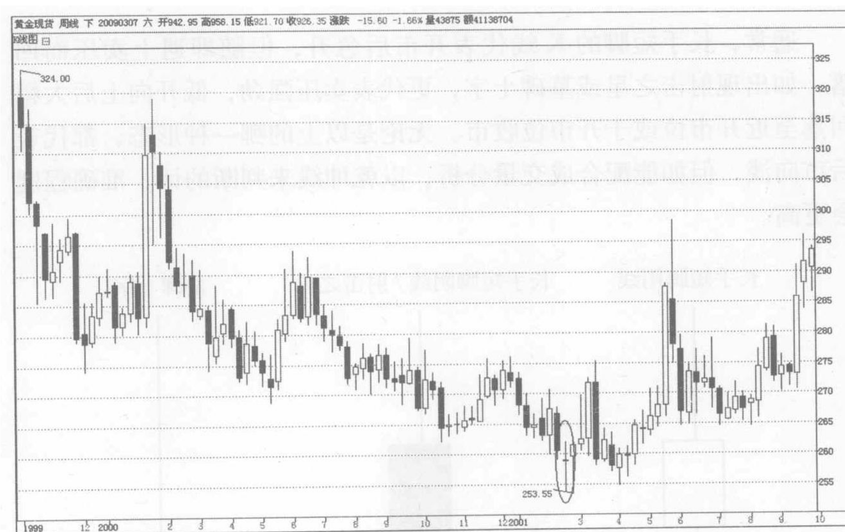
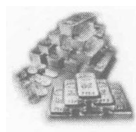
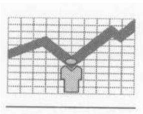


图 3－12　十字星出现在趋势底部，可能构成早晨之星，代表后市转好。上例也不是一个标准的早晨之星，但仍具参考价值



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



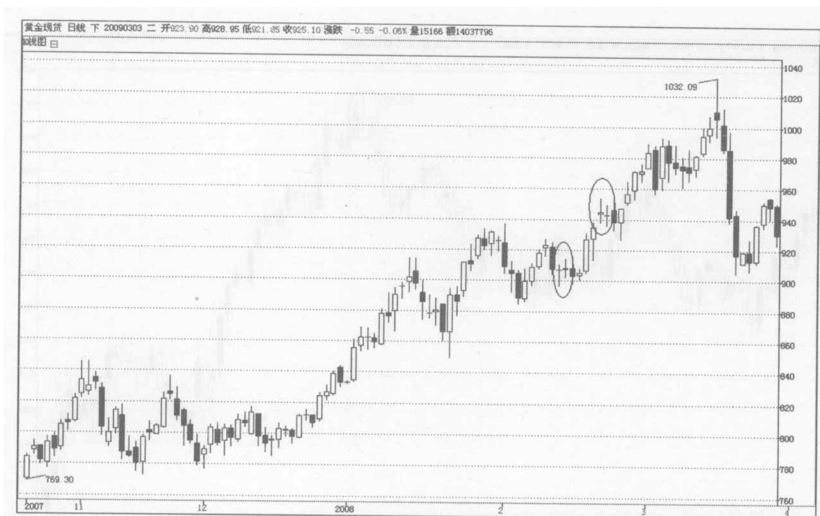
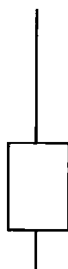


图 3－13 十字星出现在趋势中部，代表后市持续

八、长手短脚 K 线/射击之星/墓碑十字

通常，长手短脚的 K 线代表开市后急升，但随即遇上卖压而回落，如出现射击之星或墓碑十字，更代表卖压强劲，低开向上后大幅回落至近开市位或于开市位收市。无论是以上的哪一种形态，都代表后市向淡，但如能配合成交量分析，以乾坤线来判断的话，准确程度会更高。

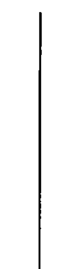
长手短脚阳线



长手短脚阴线／射击之星



墓碑十字



长手短脚 K 线/射击之星/墓碑十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果长手短脚K线/射击之星/墓碑十字出现在升势末段时，效果比在其他趋势部位更有效。



图3-14　射击之星在持续升势出现，代表升势完结

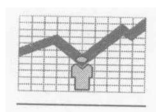
相反，如果长手短脚K线或长手无脚K线出现在持续跌势或趋势底部时，则是转势讯号，是向好表示，名称亦略有不同，如射击之星会被称为倒转锤头。



图3-15　倒转锤头代表大市到底



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



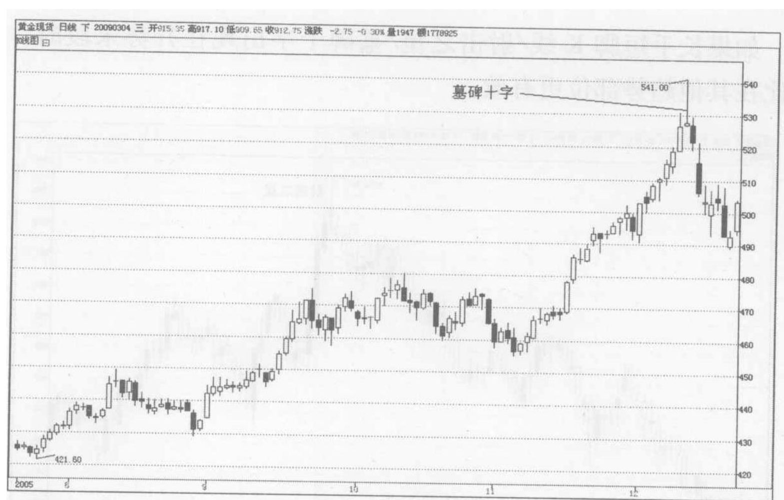


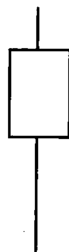
图 3－16 墓碑十字线

至于墓碑十字线，据说是纪念跟随原先趋势而阵亡的战士的墓碑，所以在持续升势或持续跌势，都是一个转向讯号。

九、长脚短手 K 线/锤头/T 字线

通常，长脚短手的 K 线代表开市后急挫，但随即遇上买盘而回升，如出现吊颈或 T 字线，更代表买盘强劲，高开后大幅回落，但又随即抽上至近开市位或于开市位收市。长脚短手 K 线、锤头和 T 字线，通常代表后市向好（见图 3－17、图 3－18）。

长脚短手阳线



长脚短手阴线



T字线



长脚短手 K 线/锤头/T 字线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所谓锤头，是指在持续一段跌势后，出现了一支长脚短手阴线或阳线（见图 3－19）；如之前是一段持续升势，再出现一支长脚短手阴线或阳线的话，该支 K 线则称为吊颈，代表后市向淡。

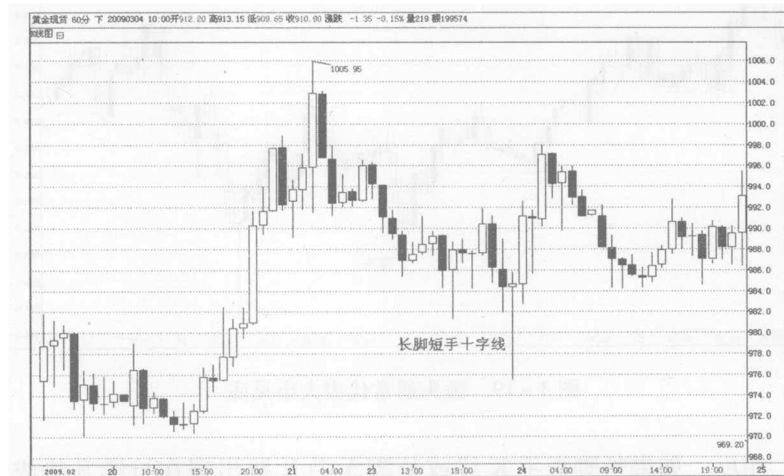


图 3－17　长脚短手十字线近底部出现，主趋势见底

如果长脚短手 K 线/T 字线出现在跌势末段时，效果比在其他趋势部位更有效。



图 3－18　长脚短手 K 线在持续跌势出现，代表跌势快将完结



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

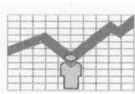




图 3－19 锤头通常代表大市见底

相反，如果长脚短手 K 线或长脚无手 K 线出现在持续升势或趋势顶部时，则是转势讯号，是向淡表示，名称亦略有不同，如锤头会被称为吊颈（见图 3－20）。



图 3－20 吊颈代表大市到顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于T字线，形态和墓碑十字线差不多，在持续升势或持续跌势，都是一个转向讯号（见图3－21）。



图3－21　T字线在顶部出现代表趋势转淡

三个层面分析单一支K线

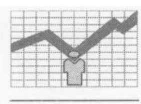


对单一支K线，在看图时，要作三个层面的分析：

其一，该时段的成交情况，利用K线，看其最高价、最低价、开市价、收市价。如果收盘价高于开盘价，表明多头占据上风，后市有向好的可能。如果收盘价低于开盘价，表明空方实力较强，后市有走弱的可能。

其二，看K线实体。包括两方面的内容：①实体大小，即开盘价高于（或低于）收盘价的部分。实体大小代表市场交易的内在动力，实体越大，说明该时段交易较为分散，反映多空双方争持激烈，对后市的影响和启示便愈大。相反，实体愈短，表示该时段交易较为集中，投资者未敢在方向上押下注码，对后市的影响和启示便减弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②实体的位置，在高低位之间是偏上、偏下，还是在中间位？一般情况下，实体偏上代表主要交易区域位于该时段的较高位置，对后市发展向上有利；偏下的实体对后市发展向下有利；中间的呈中性（见图3－22、图3－23）。



图3－22　实体越大，说明该时段交易较为分散，反映多空双方争持激烈，对后市的影响和启示便愈大



图3－23　实体偏上对后市发展向上有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其三，看影线长短。这点与看实体的位置有异曲同工之处。影线代表转折信号，向一个方向的影线越长，越不利于金价向这个方向变动，即上影线越长，越不利于金价上涨，下影线越长，越不利于金价下跌。以图3－24形成的上影线为例，在经过当日多空斗争之后，多头终于晚节不保败下阵来。一朝被蛇咬，十年怕草绳，不论是阴还是阳，上影线部分已构成下一阶段的上档阻力，金价向下调整的概率居大。同理可得，下影线预示着金价向上攻击的概率居大。

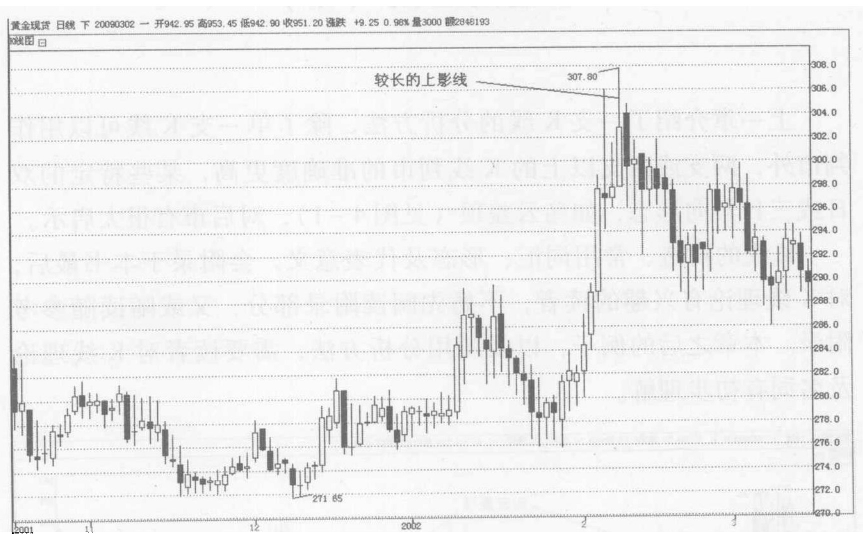
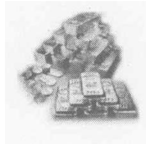


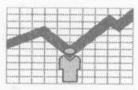
图3－24　向一个方向的影线越长，越不利于金价向这个方向变动

■ 小　结

单一K线主要由实体和影线两部分组成，由实体和影线的长短可判断买卖方力量强弱。影线的长度往往可以透露多头或空头所具备的韧性。比如，在上涨走势中，一根上影线很长的线形，可以显示空头转守为攻。而在下降走势中，一根下影线很长的线形，可以反映多头扳回颓势的意图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 多支K线分析

K线的应用（下）

上一章介绍了一支K线的分析方法，除了单一支K线可以用作判市外，两支或两支以上的K线判市的准确度更高，某些特定的双日或三日转向形态，如乌云盖顶（见图4－1），对后市有很大启示。

K线的构造、常用词汇、形态及代表意义，会附录于本书最后，对K线理论有兴趣的读者，不妨先阅读附录部分，又或随读随参考附录。本章之后的例子，以及所用分析方法，需要读者对K线理论及名词有初步理解。

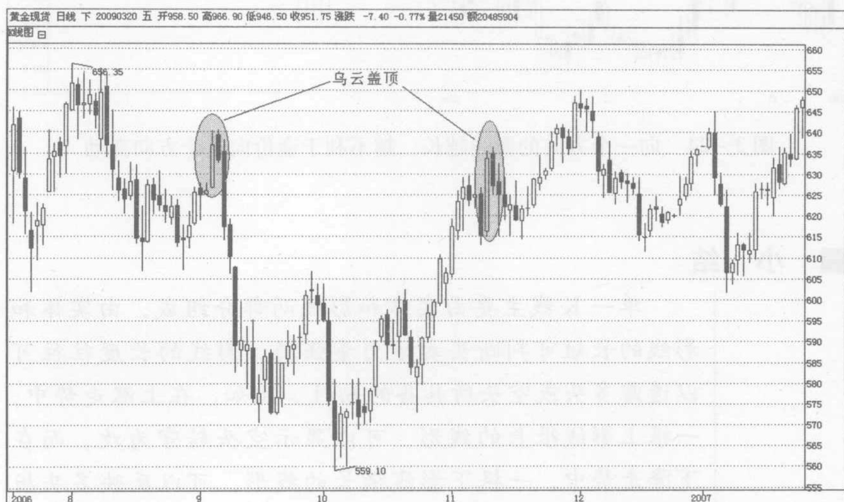


图4－1 乌云盖顶的例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图4－1为黄金日K线图，2006年9月6日和11月10日均出现“乌云盖顶”讯号，之后走势转淡。

三个层面分析两支或两支以上K线

在分析图表时，要判断两支或两支以上K线的构成，会对后市产生何种影响？又或走势发展会如何？需要作以下三个层面的分析：

其一，是K线的组合情况，再利用K线看其收市价、K线实体以及影线加以分析。

其二，是支持/阻力分析，看会否升至阻力位。

其三，是黄金比率或量度幅度，看是否尚余上升或下跌空间。

第一个层面：K线三元素

进行第一个层面分析时，即分析K线中的三个主要元素：收市价、K线实体和影线的配合情况。除了独立分析每一支K线的启示之外，投资者要分析K线与K线之间的配合。

在分析三元素时，要留意以下几种情况：

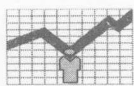


1. 收市价组群的趋向

收市价代表多空双方角力所在，是全支K线最重要的一点。道氏理论（Dow Theory）的始创者查理·道（Charles Dow）同时也是技术分析的宗师，最喜爱用收市价图作分析之用。他认为，一天的交易最重要的意义全包含在收市价里。而很多技术分析者把收市价日线图、周线图看成是主要的应用图表之一。

收市价图上每日只有一点显示，故把收市价连接在一起，看上去像一幅线状图。留意收市价的趋向，便能得出大市的趋势。一般情况下，收市价组群向上即表示多方能将市况控制持续向上，对后市发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向上有利；收市价组群向下，对后市发展向下有利；收市价组群形成平台，金价在收市价平台阻力和支持线之间，市况牛皮待变，呈中性（见图 4－2）。

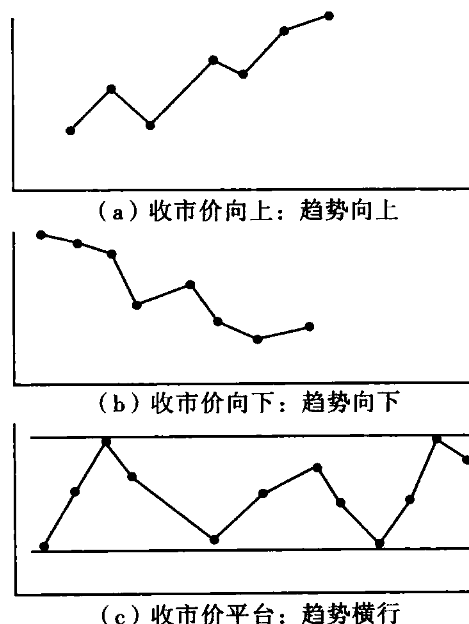


图 4－2　收市价图：趋势向上、趋势向下、收市价平台

如果用两个收市价作对比，判别方法也和收市价组群原则相同，即今日收市价比昨日收市价高，利好后市；今日收市价比昨日收市价低，利淡后市；今日收市价和昨日收市价平排则呈中性。但在作如此对比时，要留意 K 线实体形态的配合（见图 4－3）。

2. K 线实体组群的趋向

在分析 K 线时，很多图表派分析者会留意 K 线实体组群的趋向，以判断大势所趋。而在运用 K 线作分析工具时，K 线实体的趋向研究，也有异曲同工之妙，甚至可以说，更胜一筹。

基本上，每个 K 线实体组群反映了每个时段的主要成交区域，

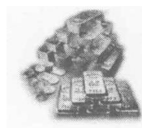
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



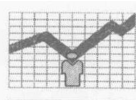
图 4－3　两点收市价对比：向下、平移、向上

如 K 线实体组群向上的组群，利好大市；向下则利空。这和收市价的分析方法并无分别。

但是，由于 K 线实体组群本身能反映走向，与收市价无方向的性质不同，所以启示性也有所不同。如果用两个 K 线实体组群作对比，分析方法也和 K 线实体组群原则相同，即今日 K 线实体组群比昨日 K 线实体组群高，利好后市；今日 K 线实体组群比昨日 K 线实体组群低，利淡后市；今日 K 线实体组群和昨日 K 线实体组群平排，则呈中性。但在作如此对比时，如之前为阳线，之后为阴线，即使 K 线实体组群仍向上，亦要留意转淡的可能，并要配合收市价作阻力/支持分析。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



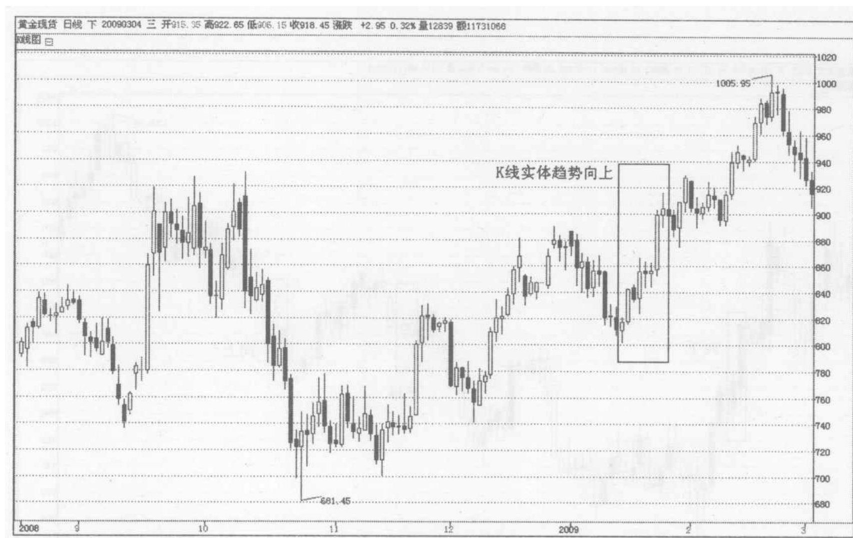


图 4－4　K 线实体组群趋势向上，利好后市

3. K 线和之前形态的对比

行情由升跌交替组成，走势有顺势、逆势之分，不同的走势会以不同的形态出现，而形态遭受破坏，新的走势便会出现。所以，图表派分析者会密切注视每一支 K 线的结构，以及和之前 K 线走势的配合情况。

一般情况下，K 线实体组群和之前走势配合的，投资策略便会持续。但是，如果出现突破或转向的情况，就要特别加以注意。

4. 交投状况

大体上说，成交量愈大，该组 K 线的作用就愈大，如呈现转向形态，确认转势的机会便愈大。反之，如果成交量不多，即使呈现转向，也要小心提防是假讯号。

5. 收市价平台

收市价平台提供了支持和阻力的参考，收市价在平台之内，市况待突破；收市价在平台之上，平台提供支持，向上机会略大；收市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在平台之下，平台形成阻力，向下机会略大（见图4-5、图4-6）。

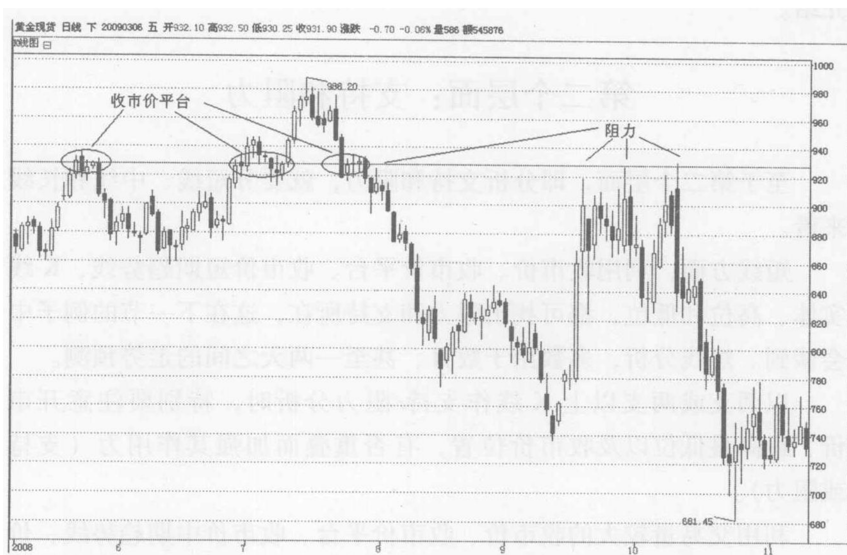
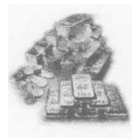


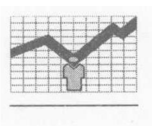
图4-5 收市价平台成阻力



图4-6 收市价平台成支持



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一个层面的分析，应用甚广，所以在下一节例子中，会作重点介绍。

第二个层面：支持和阻力

至于第二个层面，即分析支持和阻力，就要分短线、中线和长线来看。

短线方面，利用收市价、收市价平台、收市价短期趋势线，K 线实体、高位和低位，都可找出阻力和支持所在，这在下一节的例子中会谈到。短线分析，多数用于数日、甚至一两天之间的走势预测。

以两支或两支以上 K 线作支持/阻力分析时，特别要注意开市价、最高最低位以及收市价位置，有否重叠而加强其作用力（支持或阻力）。

利用交易量较大的收市价、收市价平台、收市价中期趋势线、价值区（较多的价位密集区）等资料，可以找出中线阻力和支持所在。中线分析，多数用于 1 ~3 个月的走势预测。

至于要找出长线的阻力和支持所在，就要利用较长的时间为基础，看看重要收市价、每一个峰顶或峰底的收市价所形成的趋势线、长期价值区等资料，甚至利用收市价形成的日线图或周线图，作波浪理论的分析也行。长线分析，通常用于 6 个月以上的走势预测。

第三个层面：突破和量度升幅

至于第三个层面，则应用于不易利用阻力或支持线估计上升或下跌的目标价位的情况。在这种情况下，技术分析者可以利用黄金比率或量度升/跌幅，预计目标价位。

所谓黄金比率，最常用的是 0.382/0.5/0.618 位。譬如说，金价由 900 美元/盎司下跌至 800 美元/盎司，共下挫 100 点的，反弹的黄金比率，即 0.382 位/0.5 位和 0.618 位分别是 838.2/850/861.8。通常在这些位置会出现短期的阻力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

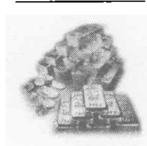


图 4－7　反弹的黄金比率分析，有时准确度令人惊讶

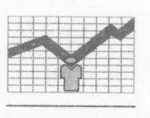
如反弹幅度只为0.382位，甚至不足0.382位，之后大市会变得悲观，反映跌势未止；但是，如果反弹幅度为0.618位，甚至高于0.618位，之后大市会变得较为乐观，甚至有结束中期跌势的机会。

0.382位其实就是1～0.618。较常用的黄金比率为0.236、0.382、0.5、0.618，以及加上1、2等整数的1.382、1.5、1.618、2.382…，等等。很多技术分析者为了简化计算，会用1/4、1/3、1/2、2/3等分数代替0.236、0.382、0.5、0.618等的数字。

至于量度升幅或量度跌幅，很多时候可运用密集区或走势形态，如头肩顶、头肩底等，作为量度的依据，通常量度比例是100%或利用黄金比率计算，分析强弱势的方法，亦和黄金比率一样。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



两支 K 线分析法

1. 曙光初现



曙光初现标准形态

曙光初现是指在持续跌势中，先出现大阴线，翌日金价回升，呈大阳线并深入阴线实体范围内，是见底回升的转势讯号。大阳线愈深入之前大阴线的实体之内，见底的效果愈佳，讯号愈明显，通常在判别行情是否见底时，都采用大阳线升破大阴线实体中间点（即贯穿形态）才算成立。

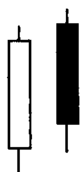
在曙光初现的形态中，有 3 种贯穿形态不是反转形势，这 3 种形态是待入线（颈下线）、切入线（颈上线）和插入线（戳入线），请参阅本书附录。



图 4－8　曙光初现 K 线例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 乌云盖顶



乌云盖顶标准形态

乌云盖顶和曙光初现相反，是指在持续升势中，先出现大阳线，翌日金价回落，呈现出大阴线的开市价高于前一日最高价，并且阴线深入阳线实体范围之内，是见顶回落的转势讯号，大阴线愈深入之前大阳线的实体之内，见顶的可能性愈大。该形态通常在趋势顶部或在交易区高位出现，代表行情由强转弱（见图4－9）。

和曙光初现一样，标准的乌云盖顶形态，要求大阴线脚线跌穿之前大阳线的实体中点，并且在近低位收市，如果未能跌破实体中点，则要多看一两天市场走势，才能确定是否真出现转势。

同样地，如能配合成交量、成交集中价位等市场深度分析指标，判市成功的精确度就会大大提升。

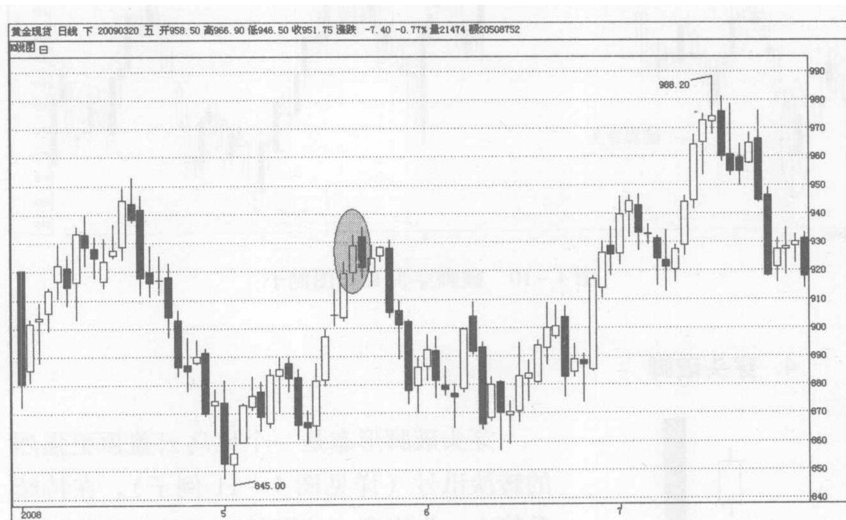
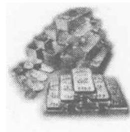
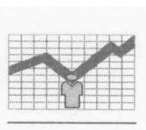


图4－9 乌云盖顶例子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 破脚穿头



破脚穿头标准形态

破脚穿头形态是一个比曙光初现更强烈的转好讯号。在持续跌势中，先出现一支阴线，翌日，虽先见低位，并比阴线的低位还低，但之后能迅速回升并升破上日高位兼在近高位收市，显示买盘强劲，后市向好，如能配合高成交量，则效果更好。

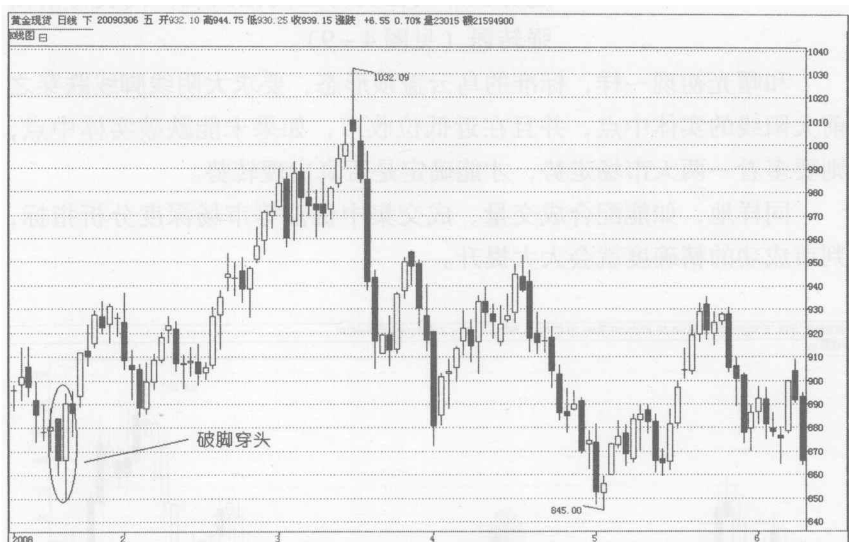
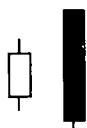


图 4－10　破脚穿头 K 线图例子

4. 穿头破脚



穿头破脚标准形态

穿头破脚形态是一个比乌云盖顶更强烈的转淡讯号（详见图 4－11 例子）。在持续升势中，先出现一支阳线，翌日，虽先见高位，并比阳线的高位还高，但之后能迅速回落并跌破上日低位兼在近低位收市，显示卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

压强大，后市向空，如能配合高成交量，则效果更好。

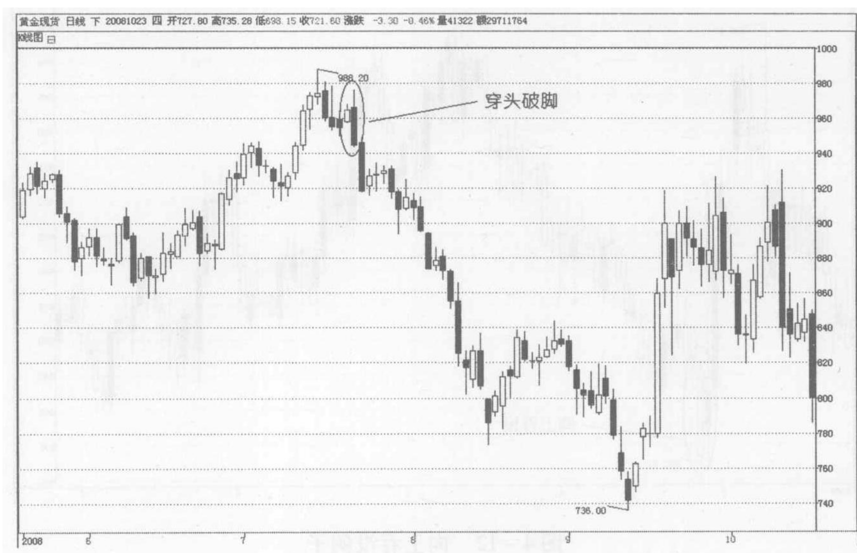
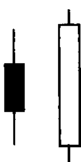


图 4－11　穿头破脚例子

5. 向上吞没

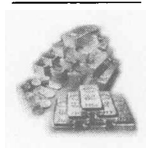


标准向上吞没形态

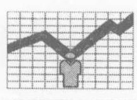
在持续跌势中，先出现一支阴线，再在翌日出现一支阳线，而阳线的实体完全“吞没”之前阴线的实体，显示买盘强劲，后市向好，如能配合高成交量，则效果更好。

所谓向上吞没，即阴线的开市位比阳线的收市位低；而阴线的收市位比阳线的开市位高（见图 4－12）。

向上吞没形态和破脚穿头类似，区别是吞没形态以实体为判别标准，而破脚穿头以高低位为判别标准。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



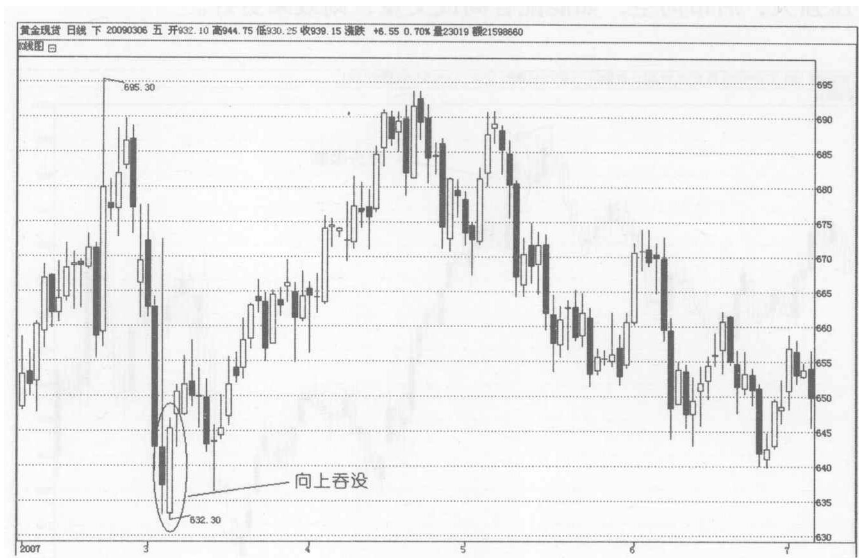
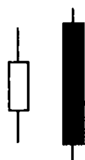


图 4－12 向上吞没例子

6. 向下吞没



标准向下吞没形态

与向上吞没相反，向下吞没是在持续升势中，先出现一支阳线，再在翌日出现一支阴线，而阴线的实体完全“吞没”之前阳线的实体，显示卖盘强劲，后市向空，如能配合高成交量，则效果更好。

所谓向下吞没，即阴线的开市位比阳线的收市位高；而阴线的收市位比阳线的开市位低，阴线的实体长度完全涵盖阳线的实体（见图 4－13）。

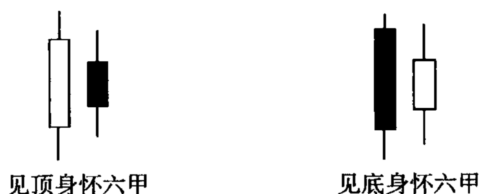
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－13　向下吞没例子

7. 身怀六甲

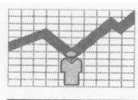
与吞没形态相反，在持续升势或跌势中，如果之前一日实体完全吞没当日实体的话，不论手线和脚线的长度，都可以称为身怀六甲。身怀六甲是指怀孕的意思，由图 4－14 的形态所见，确似一个大腹便便的怀胎妇人。出现身怀六甲，代表有机会出现转势。





一般来说，国内技术分析者都严格规定，身怀六甲的“标准”形态，是之前一天的 K 线的高低位，必须完全盖过当天高底位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



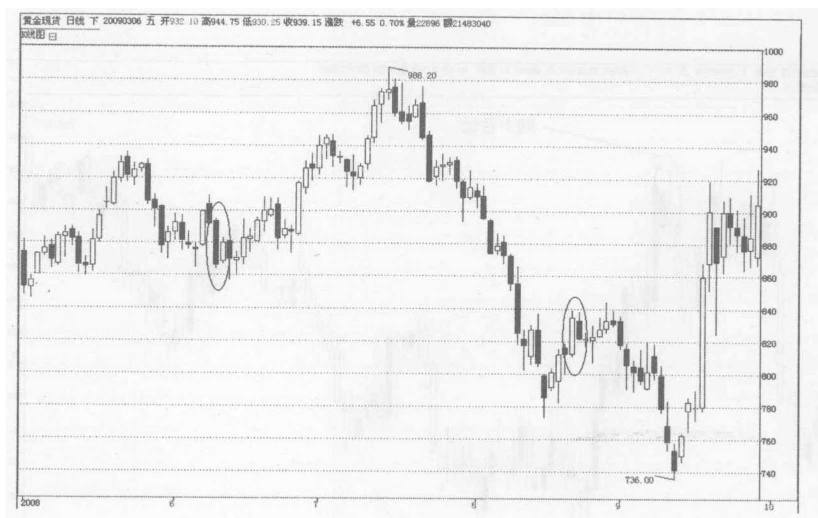


图 4－14 身怀六甲是转势形态

此外，在身怀六甲的形态中，“子线”的实体颜色不一定和“母线”相反，即一支是跌（阴线）的话，而另一支不一定是升（阳线）。如图 4－15 所示。

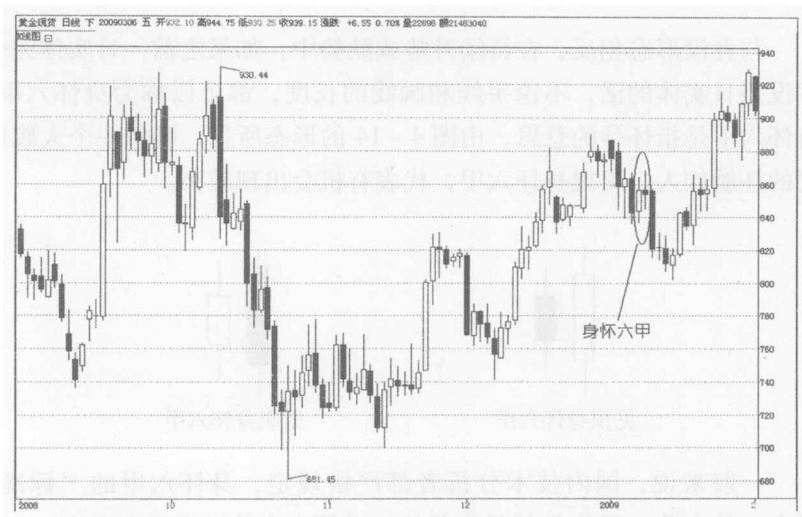
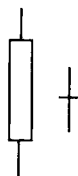


图 4－15 子线即使升越母线高位，仍可构成身怀六甲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



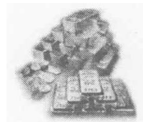
十字胎标准形态

8. 十字胎

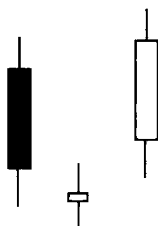
十字胎，其实是身怀六甲的一种，只不过子线为十字星。判别方法和身怀六甲一样，即出现十字胎时，后市有机会转向，其转向讯号比身怀六甲强烈。如图 4－16 所示。



图 4－16　十字胎显示大市有机会转势



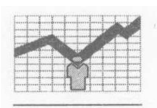
三支 K 线分析法



1. 早晨之星

早晨之星，是一个比较强的转向讯号，其形态是，在下跌途中，出现一支大阴线，到了第二天，金价低开，跌幅收窄，尾市回到近开市位收市，形成一支星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或近似星的短实体 K 线，到了第三天，金价略为高开，并出现一支大阳线，扭转了之前的跌势。如图 4－17 所示。

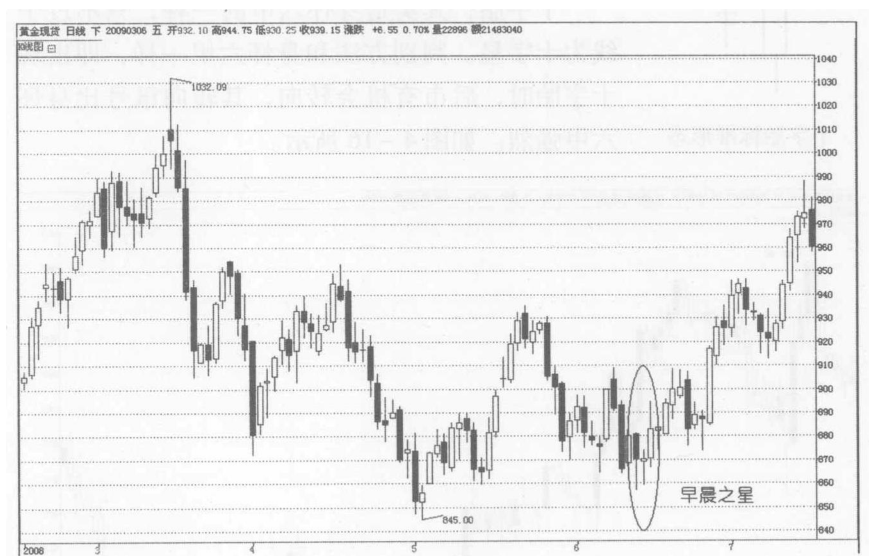
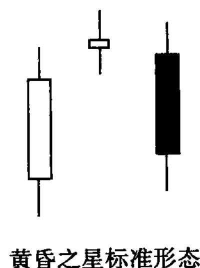


图 4－17 早晨之星显示大市转好

2. 黄昏之星



黄昏之星标准形态

黄昏之星和早晨之星刚好倒转，通常出现在大市顶部，是一个比较强的转淡讯号。其形态是，在上升途中，出现一支大阳线，到了第二天，金价高开，但升幅收窄，尾市回到近开市位收市，形成一支星或近似星的短实体 K 线，到了第三天，金价略为低开，并出现一支大阴线，扭转了之前的升势。如图 4－18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4－18　黄昏之星显示大市到顶

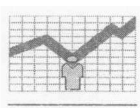
黄金 K 线综合分析



图 4－19　黄金日 K 线图（2008 年 11 月至 2009 年 3 月）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分析图4－19黄金日K线图，可以得出如下结论：

（1）多日的持续跌势之后，出现“破脚穿头”形态，显示买盘强劲，后市有转好的迹象。

（2）多日盘整之后，出现“向上吞没”形态。后市有上攻的动力和欲望。同时，形成密集的收市价区间，说明多方正在招兵买马筹集粮弹，组织“敢死队”，誓要突破空方严守的防线（收市价平台）。

（3）突破收市价平台，空方防线失守，溃不成军，多方乘胜追击。这是典型的突破形态，翌日果然大涨。

（4）金价下探至收市价平台附近，平台的支撑作用凸显。由于未跌破收市价平台，属金价涨后的正常回调。但是，此时如跌破收市价平台就更要小心了。次日，阳线拔高，形成“向上吞没”形态。预示买盘强劲，金价有上涨的动力，后市向好。

（5）尽管是不太标准的“黄昏之星”，但仍是一个比较强的转淡讯号。此时，眼见“满仓黄金”心中忐忑，还是将多仓扫清为妙。

（6）早晨之星是比较强的转向讯号。该形态出现后，黄金有很可观的上升空间。

（7）乌云盖顶是见顶回落的转势讯号。出现这种形态，加上多日的上升，此时做多黄金就要打足十二分精神。

（8）向上吞没，这一形态此时出现，扭转了(7)形成的下跌趋势，表明连日来的争持后，多方仍然占优势，预示后市有上升的空间。

■ 小 结

金市走势如同波浪运动一样，由很多上升或下降波段组成。而相对于K线理论来说，金市的每一个波段都是由许多K线连接而成的。因此，分析K线组合的态势，对研究金市的运动规律，有着重要的意义。一些重要的价格形态和反转信号，都是由多支K线构成的。

多支K线组合一般包含上升、下降、盘升和转势组合四种形态。其中，转势组合分析对于众多投资者来说是非常重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　活用趋势线

简单图表记录投资者复杂行为

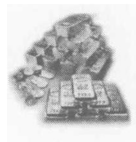
所有技术分析者都有一个共同的信念，金价的运行是有一定的趋势可寻的。比如说，当金价的趋势向上时，买卖便应以做多为主，切忌胡乱摸顶而卖空；或当金价下跌一段时间后，不要主观地估计金价何时见底而盲目捞货，否则，愈捞愈低就会得不偿失，投资者应懂得顺势而为的道理，在此不赘。

图表的发明就是循此思路而来的，认为价格和时序，或价格的发展，可以经图表整理后，得出一些线索，如果仅仅认为图表只是记录价格，以价格随机漫步的理论来说，就是多此一举了。

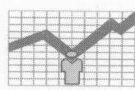
很多商品价格，以至黄金价格，是浮动的，是基于供需而变动的。价格发展，成为趋势，一幅简单的图表能将投资者复杂的行为一一记录下来，甚至透露了未来的供需情况，以及价格的趋向，这是值得研究的图表。

历史的经验告诉我们，人类的行为永远是不停地重复着，而且往往也甚有秩序。当一个趋势形成之后，另一度反趋势力量并不是一朝一夕间便能形成的，只要把握一个长期趋势而顺势而行的话，投资自然倍感轻松。

例如，市场情绪由悲观转为乐观时，金价会由下跌转趋上升，从而出现转向。这个时候，投资者的行为往往是逢低吸纳，每次金价回跌至一定程度，便吸引了一批投资者进场买货，如果买货者的势力比卖货者势力强，跌势便会喘定，然后回升，随着看好者愈来愈多，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格便组成一浪比一浪高的走势。随着时间的推移，黄金的价格有所转变，金价的走势亦相应地逐步上升，这便是一个上升趋势的组成。

何 谓 趋 势

技术分析者面对的最大挑战之一，就是寻找这些由升转跌，由跌转升的关键时刻，所以，对趋势这个概念要有所了解。金价以一浪接一浪、升跌交替的形式运动，每个浪有高有低，高的称为顶位或峰位，低的称为底位或谷位。

当一组浪运行时，连续的顶位或底位的集合，便确立了一个方向，我们称为趋势。趋势有三种：上升趋势（升势，Uptrend）、下跌趋势（跌势，Downtrend）和横移趋势（又称牛皮，Sideways）。

所谓上升势，就是一组愈来愈高的顶位及底位的集合；下跌势则刚好相反，是一组愈来愈低的顶位及底位的集合；横移势就是一组平行移动的顶位和底位的集合。见图 5－1、图 5－2 实例。

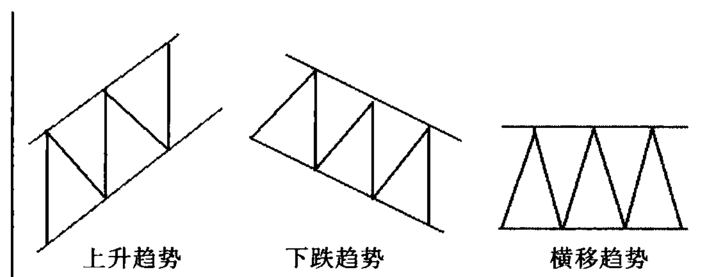


图 5－1　上升、下跌和横移趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5－2 上升、下跌及横移趋势实例

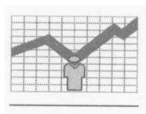
一般投资者认为，金市非升即跌，其实至少有 1/3 的时间，金市或黄金价格皆处于横移状态。价格在一平行的水平范围内浮动，反映了价格在该范围内供求相对的稳定，这一个相对稳定的价格区域称为交易区。见图 5－3 交易区实例图示。



图 5－3 交易区实例，黄金 30 分钟 K 线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



道 氏 理 论

在说明趋势之前，我们可以先了解道氏理论（Dow Theory），这是一切金融市场趋势分析之祖。

道氏理论，为查理·道（Charles Dow）对股市走势看法的综合。道氏本身并无著书立说，是其他技术分析者及其信徒对道氏在《华尔街日报》所发表的金市评论加以分析，取其精华，集结成书而出版。

道氏为了有条理地分析股市，于 1884 年 7 月 3 日创立道琼斯指数，初时只有 11 只成分股，其中 9 只为铁路股（当时铁路股为高增长股）。到了 1897 年，指数一分为二，12 只为道琼斯工业指数成分股，20 只为道琼斯铁路指数成分股，之后指数随着社会经济发展而变迁，现在称为道指的，其实就是道琼斯工业平均指数，共有 30 只成分股。此外，又有道琼斯交通指数、道琼斯公用指数，以及集合以上 3 只指数的道琼斯综合指数。

一切道氏理论，皆用以解释道琼斯工业指数及道琼斯铁路指数的变动和相互关系。到了现代，人们逐渐将其理论扩展和应用到其他金融交易市场，并成为技术分析的基础。归结起来，道氏理论的要点有 5 个方面：

1. 价格反映一切

价格变动反映买卖双方的所有表面或里面因素，甚至地震等天灾人祸，其影响亦会在价格变动中反映出来。价格反映一切，其实就如第 2 章中，技术分析的假设：市场行为反映一切，如出一辙。

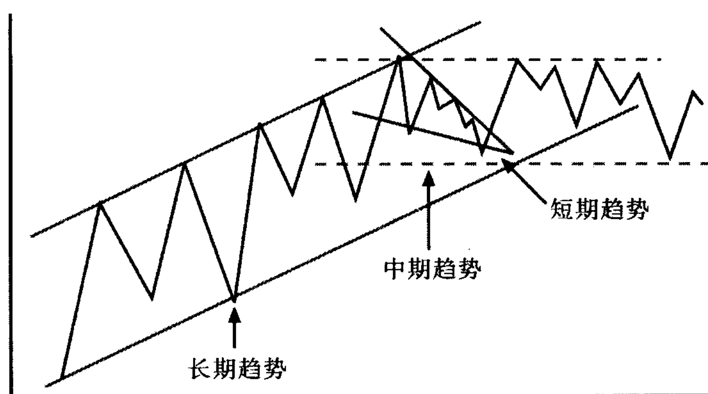
2. 市场走势有三级：基本、次级及小型

道氏认为，上升走势持续，以一浪比一浪高的走势运行。而下跌走势，则以一浪比一浪低的走势运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而这些趋势可以分为三级，即基本走势，又称主要走势（Primary，or Major，Trend）；次级走势，又称中期走势（Secondary，or Intermediate，Trend）；小型走势，又称短期走势（Minor，or Near-term，Trend）。

一般技术分析者会以长期、中期、短期走势称呼这三级趋势。长期走势运行时间为 1 年或以上，中期走势为 3 个星期至 1 年之间，短期走势的运行时间为不足 3 个星期。





3. 主要走势有三阶段

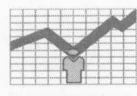
主要走势有三阶段，又称为牛市三期。第一阶段又称为累积阶段（Accumulation Phase），代表先知先觉者，趁市场气氛恶劣时进场入货，可以看到坏消息为市场所消化，而产生折让的情况，即使出现坏消息，但金融商品价格不跌反升。

第二阶段为确认阶段，底位确立后，业绩改善，好新闻渐多，市势趋升，信赖走势的投资者开始入市，使商品价格愈升愈急。

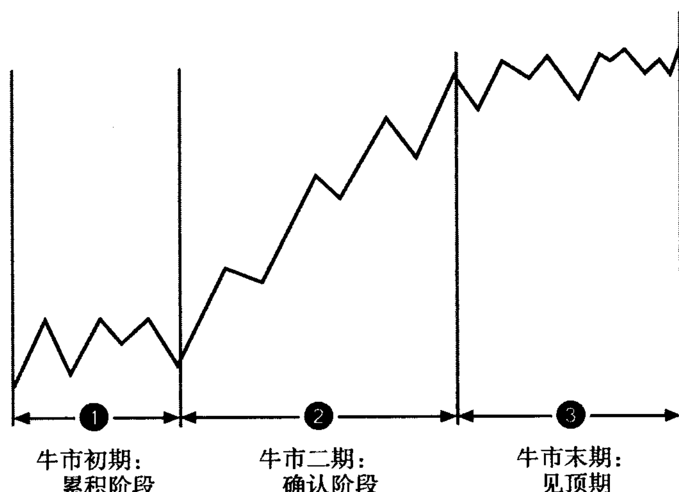
第三阶段为见顶期，好消息纷呈，升市神话不断，投机人士增多，但在累积阶段入市者，开始派货，套利离场。之后商品价格下挫，进入熊市。

牛市和熊市的来由，实系于此。确认牛市的一个重要讯号，便是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格走势超越熊市时，下跌走势的一个次级浪顶；同样原理，确认熊市的一个重要讯号，便是指数走势跌破以前走势的一个次级浪底。



4. 成交量要配合趋势

道氏认为，确认走势的话，成交量是一次级，但是，重要的因素、要旨，是成交要配合主要走势。

确认走势的方法如下，在主要上升趋势时，成交量应配合上升趋势而上扬，回吐时成交量随之收缩；在主要下跌趋势时，成交量应配合下跌趋势而上扬，反弹时成交量随之收缩（见图 5 –4）。

现代技术走势学者利用道氏原理，甚至用成交量的升跌，来判断目前是升市还是跌市。

5. 趋势持续，直至确认转势为止

上升趋势由一浪高过一浪组成，如果转为一浪比一浪低的走势，即代表顶位与顶位的走势，以及底位与底位的走势，是上升转为下跌，但顶位与顶位由升趋跌，又或底位由升趋跌，其实是两个判断，虽然同是道氏信徒，但判断却可以不同（见图 5 –5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

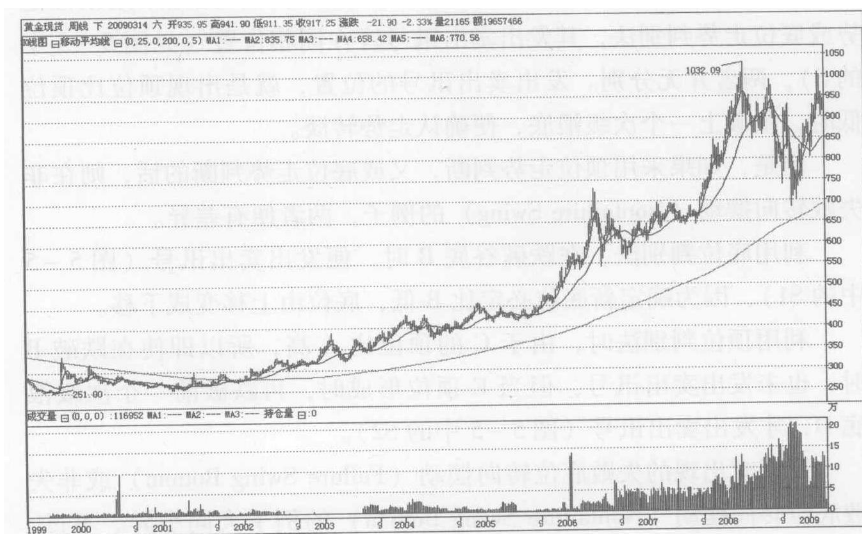


图 5-4 黄金价格走势配合成交量

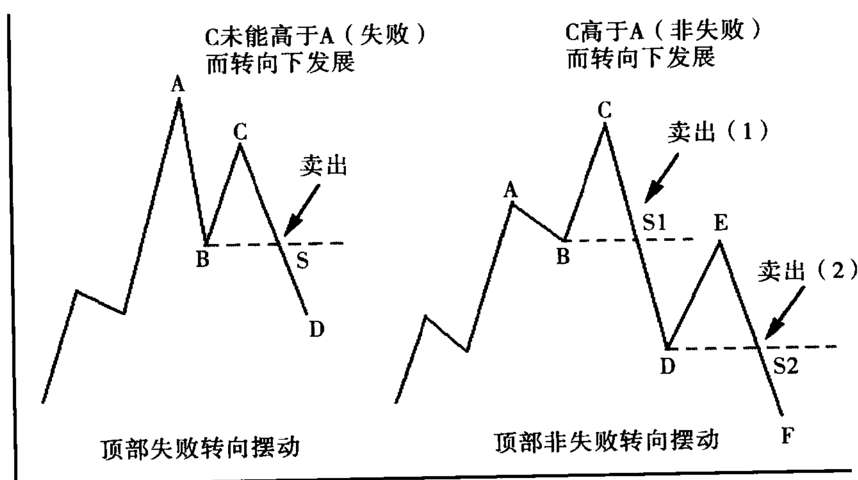
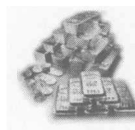
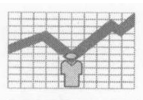


图 5-5 顶位或底位由升趋跌的判断



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从失败转向摆动（Failure Swing）的例子可知，无论采用顶位走势或底位走势判别法，其发出卖出讯号皆在同相位置（见图5－5中的S），两者并无分别。发出卖出讯号的位置，就是出现顶位比顶位低时，跌破上一个次级浪底，便确认走势转淡。

但是，如果采用顶位走势判断，又或底位走势判断的话，则在非失败转向摆动（Nonfailure Swing）的例子，两者便有差异。

利用底位判别法，在跌破谷底B时，便发出卖出讯号（图5－5中的S1），因为确定新底位必定比B低，底位由上移变成下移。

利用顶位判别法时，由于C的顶位比A高，所以即使在跌破B时，也未发出卖出讯号，但当E顶位形成时，再跌破前一个次级浪底D，才发出卖出讯号（图5－5中的S2）。

见底时出现的失败底位转向摆动（Failure Swing Bottom）或非失败底位转向摆动（Nonfailure Swing Bottom）的例子大同小异。不过，在非败底位转向摆动的例子中，以底位判别法的人士，将比顶位判别法的人士（图5－6中的B1），迟些发出买入讯号（图5－6中的B2）。

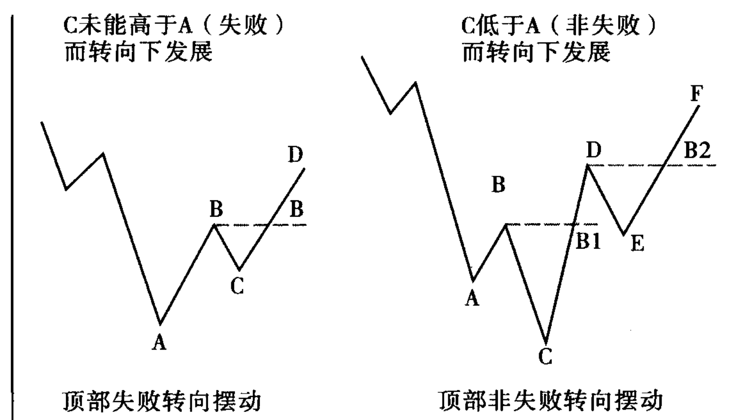


图5－6　顶位或底位由跌趋升的判断

从上例可见，利用顶位或底位判别法，发出讯号的时间可能极不相同，即使采用同样原理的技术分析者，按其进取或保守取态，入市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

/出市的位置可能极不相同。

虽然道氏理论对金融市场走势分析提供了重要的基石，但在日新月异的市场情况下，以及本身模式存在的缺陷和弱点，仍不可避免地出现错误，从而招来一些批评。

道氏理论主要的一个缺点，就是发出讯号的时间太迟，平均来说，新走势幅度出现20%～25%之后，才能发出明确的转势讯号，之前赚少了，之后进场成本提高了，都是道氏理论，又或其他趋势指标的常见缺点。

不过，投资者应牢记，道氏理论并不是提供买卖策略，而只是表明市场主要趋向的辅助理论，能把握主要趋势的70%，已是非常有效的判市方法。

趋势分析的要旨，并不是摸顶捞底，而是确认大势，所有技术分析者都应将之牢记于心里。

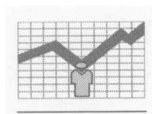
支持与阻力

对原始的技术走势分析来说，所谓支持其实就是底位，或回吐低位。在下跌趋势时，卖售力度比购买力度强，到了底位或回吐低位，价格反弹。既然是底位或回吐低位，即表示购买力度比卖售力度强，跌势终止。

所谓阻力其实就是顶位，或反弹高位。在上升趋势时，购买力度比卖售力度强，到了顶位或反弹高位，价格回落。既然是顶位或反弹高位，即表示售卖力度比购买力度强，升势终止（如图5－7、图5－8所示）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



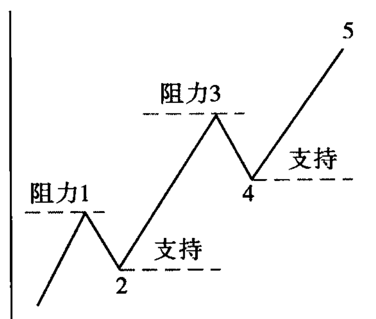


图5－7　上升趋势中的支持与阻力

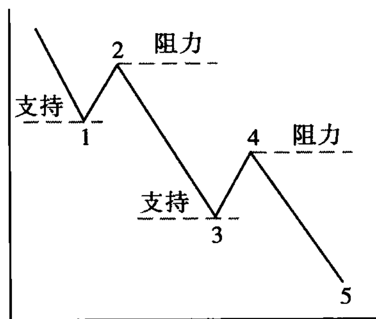


图5－8　下跌趋势中支持与阻力

前面已经介绍过，所谓上升势，就是一组愈来愈高的顶位及底位；下跌势则刚好相反，是一组愈来愈低的顶位及底位；横移势就是一组平行移动的顶位和底位。

在上升趋势中，我们可以看到每个阻力位都在上移（顶位上移），而每个支持也在上移（底位上移）；在下跌趋势中，每个阻力位都在下移（顶位下移），而每个支持位亦在下移（底位下移）；而在横移趋势中，黄金走势主要集中于一条主要的支持线和一条主要的阻力线之间。

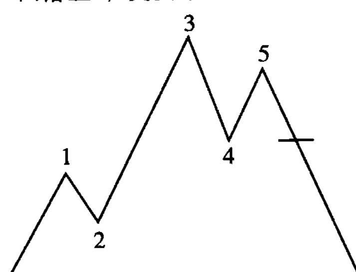


图5－9　趋势由升转跌例子

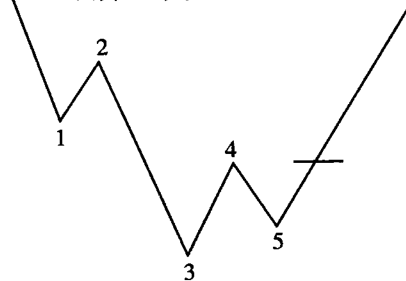


图5－10　趋势由跌转升例子

见图5－9，如果在升势时，金价回落至上一个支持（底位），投资者便要小心了。因为在上升趋势中，支持位是逐步上移的，如回落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至上一个支持，已发出了一个重要信号，就是支持位并无上移，暗示升势结束，即使市况并未转为下跌趋势，亦会转为横移趋势。如果跌破支持位，更是反映跌势开始来临。

同样道理，见图5-10，如果在跌势时，金价回升至上一个阻力（顶位），投资者便要提高警觉了。因为在下跌趋势中，阻力位是逐步下移的，如回升至上一个阻力，已发出了一个重要信号，就是阻力位并无下移，暗示跌势结束，即使市况并未转为上升趋势，亦会转为横移趋势。如果升破阻力位，更是反映升势开始来临。

此外，投资者亦要留意，就是在升势时，金价在一个回吐后再上行，升至之前高位（阻力），如果金价无法再向上突破（图5-11中的7位置），亦是一个重要信号，就是阻力无法逐步上移，暗示升势有机会结束，之后如果金价回落的话，就要小心留意会不会跌破支持位，以确认跌势。

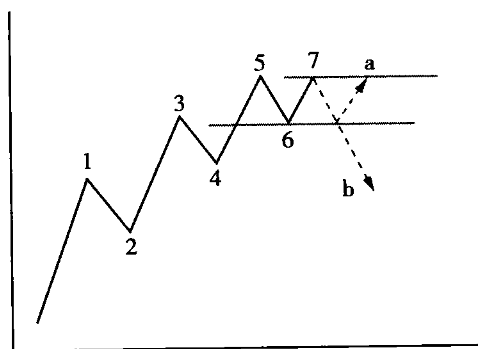
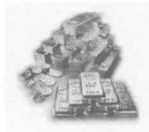
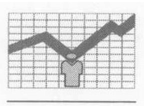


图5-11　未能升破之前高位，代表升势放缓，双顶回落或成水平通道

同样道理，如图5-12所示，如果在跌势时，金价在一个反弹后再下跌，跌至之前低位（支持），如果金价无法再向下突破，亦是一个重要信号，就是支持无法逐步下移，暗示跌势有机会结束，之后如果金价回升的话，就要小心留意会不会升破之前阻力，以确认升势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



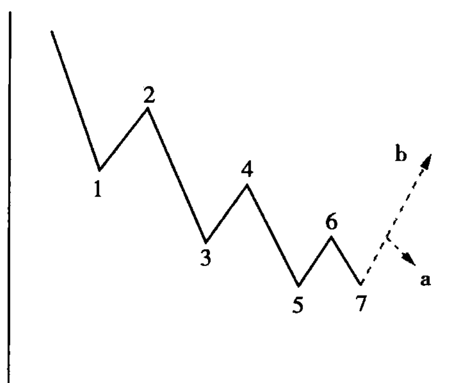


图 5－12　未能跌破之前低位，代表跌势放缓，双底回升或成水平通道

支持及阻力的市场因素

很多时候，投资者会发现，当一个支持（或阻力）被突破时，经过确认后（譬如说，穿破价位 3%），该价位会由支持转为阻力（或阻力转为支持），要了解这个原因，投资者可从市场参与者的心理角度分析。

将市场参与者分类的话，一般可分为三大类型：多方、空方和候机入市者。多方手持商品期货或黄金，大市（个别商品或黄金亦可）上升对其有利；空方或卖空黄金，或持期货短仓①，大市下跌对其有利；候机入市者未决定做多做空，伺机而动。

① 短仓（Short）的意思是卖出黄金并且等待其贬值后再买回，在这种情况下，投资者受惠于下跌的行情。相对应的是长仓（Long），其意思是买进黄金并且等待其升值后卖出，在这种情况下，投资者受惠于上涨的行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支持的由来

假设大市由一个徘徊已久的支持区上扬，多方当然欢喜，但嫌仍未买够货，如果汇率回落至近支持区的话，他们便会增持。

至于空方，在大市上扬的话，他们会开始怀疑是否站错边、判错市，到大市回落至支持区附近时，便会迫不及待地平仓，以平手离场或减低损失离场。

候机入市者，或一早已将多仓平掉者，见汇率上扬，当然会觉得错失机会，及见汇率回落至近支持位，觉得机不可失，便会进场买货。

因此，当大市上扬，之后再回落至近支持区时，上述三类人士都会买货，令大市回升。所以，在向上趋势时，每次汇率回落至近支持区，便会吸引不同类型的投资者买货，他们或基于持货不足，或基于判错市平仓，或基于寻找入市机会，都会形成购买力，使大市进一步向上。

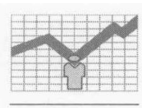
可以想象，在支持区的成交量愈多，时间愈长，该支持区便愈重要，其支持力亦愈强，因为在该支持区的“支持者”会随着成交量增多/或时间延长而增多。当然，支持强度亦要视当时价格而定，当价格太低而危害信心，或价格未够低而影响入市意愿，都会影响其支持力。

此外，近期的支持，亦比远期的支持来得重要。愈近期的，愈能把握投资者对价格的反应，太远期的，可能因为基本因素或其他原因，价值已变得不同，所以对价格发现，不如近期来得重要。

其实，支持的力量来源，以及其特性，其原理都和阻力相同，只不过方向倒转罢了。下一节，我们会谈到支持变阻力，或阻力变支持。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支持变阻力

假如在某一天，价格因某些原因跌破支持位，可以想象此前所说的三类人的反应，与上述情况刚好相反。

多方在价格跌破支持时，知道他们犯了错，如果是以按金（保证金）做买卖的，更可能被证券商追收按金差额，所以主动或被迫要止蚀离场，进取者可能会即时反仓做空。

空方本已止蚀的，当然会懊悔不已，在跌破支持位后，就会重建做空信心，加入“空军”行列。

至于尚未入市者，见跌破支持，确认跌势，亦会趁机卖空。

因此，当大市上扬，之后再回落并跌破支持区时，上述三类人士都会卖货，令大市跌势加剧。所以，在支持线（或支持区）失守时，就会吸引不同类型的投资者卖货，他们或基于判错市平仓、或基于追货、或基于寻找入市机会，都会形成卖售压力，使原先的支持力变为阻力。

等到价格稍为回稳，反弹回近阻力区时（以前的支持区），空方当然欢喜，但嫌仍未卖够货，如果汇率回升至近阻力区的话，他们便会追卖。

至于新入市的多方，亦会趁大市反弹至阻力区附近时，便会急不可待地平仓，以平手离场或减低损失离场。

候机入市者，又或一早已将空仓平掉者，见汇率下挫，当然会认为错失机会，及见汇率回升至近阻力位，觉得机不可失，便会进场卖货。

因此，当大市跌破支持位，支持力变成阻力之后，再回升至近阻力位时，上述三类人士都会卖货，加强阻力的力量，令大市下挫。

其实支持变阻力，或阻力变支持，原理相同，只不过方向各异罢了。如图 5 - 13、图 5 - 14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

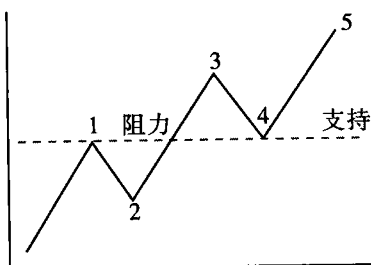


图 5－13　上升势中，阻力变支持

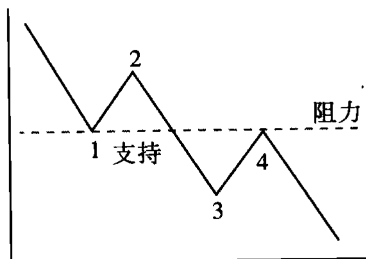


图 5－14　下跌势中，支持变阻力

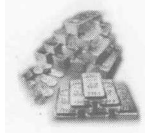
支持阻力及约数关系

刚才说过支持位和阻力位的相互关系，但在现实情况下，投资者很多时候会发现，在支持变阻力，或阻力变支持的情况下，阻力和支持的真实价位略存在差异，不是只用单一线条可以解释的。有时，会有假突破发生；有时，也会有一些误差（见图 5－15）。

要知道，市场走势其实是一连串投资行为的结果。投资者有快有慢，有保守、有进取，不一而足，而且投资者的情绪行为，会受贪婪及恐惧所影响，所以价格的变化往往会受制于投资者的反应，如果投资者情绪波动，价格便会变得极端。所以，即使主要市况由支持变阻力的趋势不变，但位置也可能略有不同。

投资者可以发现，约数（Round Numbers）在很多时候会出现支持或阻力。一些重要的约数，如 10，20，25，50，75，80，100 等，都会或多或少构成支持或阻力。

以金价计，每 100 美元是一个重要心理关口，5、10、20、50 美元位亦是一些重要位置（见图 5－16）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

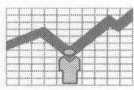




图 5－15　黄金日 K 线走势图，2009 年 1 月呈现假突破

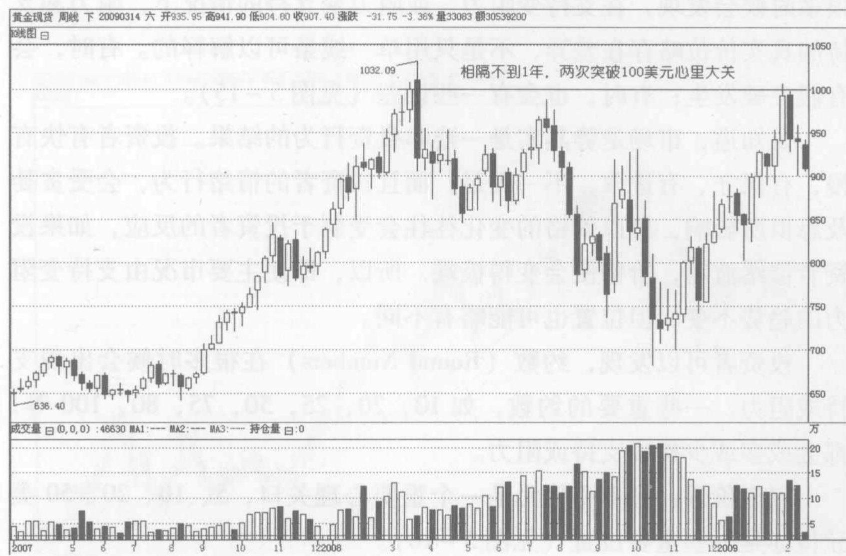


图 5－16　2008 年 3 月 17 日和 2009 年 2 月 22 日金价最高分别达到 1032.09 美元和 1005.95 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇界亦有投资者用20/80定律即日炒卖外汇（澳元和新西兰元则以25/75作突破分界线），即在100点子计的波动内，由400跌至300计，要跌破280，300才算明确失守，如跌至290再反弹回320之上，300区间仍算是有支持。其广泛原则应用到1000点子计的波动水平，笔者曾做过统计验证，其有效程度超过80%。

投资者多数倾向于在重要约数上进行买卖，而无明确穿破约数的话，图表派可容许轻微的假突破发生，而不失约数的支持或阻力作用。

此外，如定止赚或止蚀盘，仅记不应定于重要约数之处，如为向上买盘，止蚀位应定于重要支持的约数之下；目标止赚盘，应定于重要阻力的约数之下。

趋　势　线

前面我们了解了支持（底位）和阻力（顶位），亦知道上升趋势就是一组连续上升的顶位及底位；而下跌趋势就是一组连续下跌的顶位和底位。现在，我们可以更进一步地说明图表派常用，而且非常重要的趋势线。

一条向上趋势线（上升趋势线，Up Trendline），就是由左下，将连续的底位相连，画至右上的直线（见图5－17）。

一条向下趋势线（下降趋势线，Down Trendline），就是由左上，将连续的顶位相连，画至右下的直线（见图5－18）。

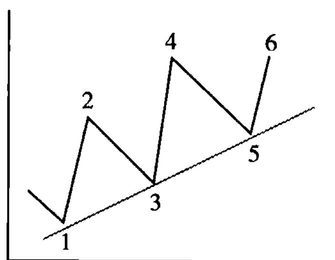


图5－17　向上趋势线例子

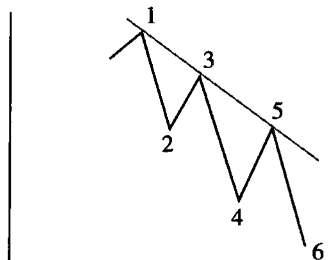
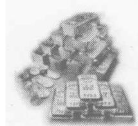
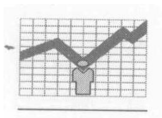


图5－18　向下趋势线例子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要正确地绘画一条有效的趋势线，要符合以下一些原则：

（1）要有证据证明趋势的存在。以一条上升势趋线为例，必须"一浪高于一浪"，即底位要成向上趋势。图 5－17 中的"向上趋势线"的例子中，点 3 必须比点 1 高，才能连成一条"假设的向上趋势线"。当然，要确认点 3 为底位，首先由点 3 反弹的幅度，必须高过走势 2～3 幅度的 50%，亦有图表派人士认为起码要升破点 2，才能确认点 3 为底位。

（2）传统理论是以收市价为参考价位的，但在趋势线的绘制上，许多人是以高位或低位作参考。上升趋势线以底位相连，每个底位皆是该时段的最低价；下降趋势线以顶位相连，每个相连的顶位都是该时段的最高价。

（3）向上趋势线又称支持线。理论上，在一个向上趋势中，所有成交价位都应该在支持线之上，支持线对价格发生支持作用，所以每次价格回落至接近支持线时，便是买入时机。也正因为如此，要使支持线发挥和表达支持作用，用最低价画线会比收市价为宜（见图 5－19）。



图 5－19 以最低价相连形成的支持线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下趋势线又称阻力线，理论上，在一个向下趋势之中，所有成交价位都应该在阻力线之下，阻力线对价格发生阻力作用，所以每次价格回升至接近阻力线时，便是卖出时机。也正因为如此，要阻力线发挥和表达阻力作用，传统派一般采用最高价而非收市价画线。

（1）画好了假设的趋势线后，要确认该条趋势线是否有效，还要求价格在第三次回试趋势线时能守稳。图 5－17“向上趋势线”例子中，点 5 在接触上升趋势线后反弹，算是确认了该线的有效性。强调一句，趋势线是两点相连，有效的趋势线则要第三点作确认。

（2）一旦确立向上趋势线，价格一回落到趋势线，就表示可以买入，直到趋势转变为止。一旦确立向下趋势线，价格一升至趋势线，就表示可以卖出，直到趋势转变为止。

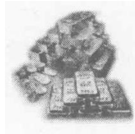
（3）趋势线的背后理论，是认为价格会以某一速率变化，所以一条直的趋势线，其斜度就是其上升或下跌速率。如果趋势线被突破，即表示趋势的速度或方向改变，投资者便要警惕了。

趋势线的突破：假突破

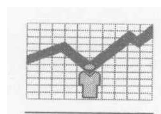
由于价格有时受到某些突发因素所左右，市场上亦可能流传一些不确消息，又或价格因为成交薄弱，而会出现假突破，所以趋势线是容许出现一些假突破的，但要遵守某些原则，如能合乎这些原则，该条趋势线仍视为有效。

其一，以日线图来说，就是收市价必须回到趋势内，以图 5－20 上升趋势线为例，价格向下突破，但收市价重返趋势线（A—A）之上，可视为假突破。但保守的做法是多画一条趋势线（B—B）作为参考，看哪一条线较为准确。

其二，其假突破幅度必须是极为轻微的，明显而突破幅度大的情况下，即使收市价重返趋势之内，亦要小心为上，保持警觉。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



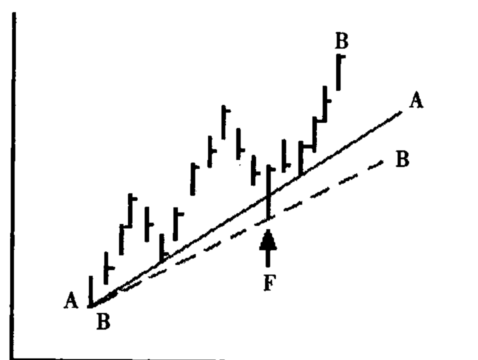


图 5－20 F 点可能是假突破，较稳健的做法是多画一条 B—B 支持线作参考

其三，如果可以的话，察看突破幅度内的成交量，如果成交量偏低，且收市价重回趋势之内，则仍可视为假突破；但是，如果成交量大增，则要留意趋势即使短暂保持，很多时后会重试该水平，甚至做成真的突破。

判断假突破，突破幅度和成交量的大小多寡是否足够，都涉及主观的判断，经验深者及对商品熟悉者的判断力会较佳，而贴市者及对市场气氛敏感者亦会略胜一筹。是否假突破，往往要过一段时间才能确认，投资者只可依靠经验的累积，又或利用成交价格分布等具有市场深度的资料或工具辅助判别。

趋势线的突破：真突破及价格过滤方法

判断价格突破是否真突破，除了上文所说，利用收市价作判断之外，有些图表派人士要求更为严格。以一个次级（中期）或基本（长期）走势而言，真的突破往往要遵守所谓 3% 定律（又名 3% 穿透条件，3% Penetration Criteria)，即收市价格升穿下降趋势线，或跌破上升趋势线的 3%，才算真的突破。3% 定律应用很广，在后面的移动平均线一节，会再谈到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



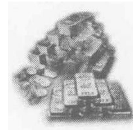
图 5－21　3%定律判断黄金价格趋势假突破

明显地，3%定律不适用于较小型的走势，而且决定突破的价格过滤（Price Filter）方法十分之多，可说各司各法。

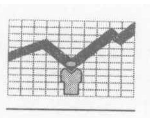
在超微细浪中，也有投资者利用三个“有效价位”突破法炒卖商品期货，有效价位在每只商品略有不同，以黄金计，通常以 0.50 美元为一个有效价位，即突破 1.50 美元为确认超短线突破。技术分析者往往利用计算机分析和点数图（Point and Figure Chart）寻找每个“有效价位”的价格，方法在此不赘。

此外，较多人采用的价格过滤方法，还有 2 日定律（Two－day Rule）。以上升趋势线为例，当价格连续两日收低于上升趋势线，便算确定为真跌破了。

无论 3%定律或 2 日定律，皆可应用价值区的阻力线或支持线（水平线条），又或重要的支持位或阻力位（如重要的移动平均线）之上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势线的斜度

趋势线的斜度其实就是上升速度或下跌速度。基本上，斜度是相对的，对于黄金价格而言，改用不同比例的纵轴（价格）和横轴（时间），会出现不同的斜度。就此而言，图表派人士可说达致一个共识，就是以最主要的趋势线定为45度。现在科技先进，反而技术分析者受制图软件所限，画一条45度线比用手绘图更困难。所以，比较实际的做法是，找出主要趋势，定出趋势线，然后与不同的中期和短期趋势的斜度作比较，便能得出更明确的印象（见图5-22）。

传统图表派人士认为，为了要找出45度线，通常会计算“有效价格单位”。譬如说，以黄金计，用0.50美元做有效价格单位。有效价格单位的选择，取决于时间配合价格变动，能使趋势形成一个不太斜（陡峭）又不太平的斜度，作为标准，方便比对分析（见图5-23）。

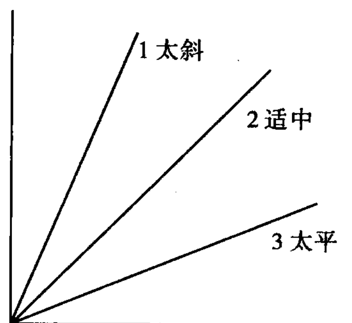


图5-22 适中、太斜、太平的趋势线

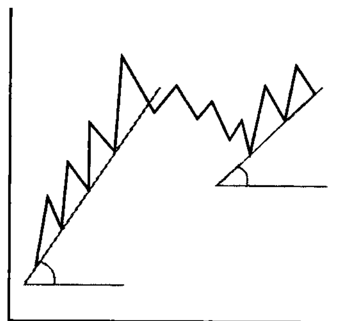


图5-23 通常利用主要趋势作趋势线斜度参考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斜度的调整

很多时候，太斜的趋势线都不能持久，向上的陡峭斜度，称为消耗性上升，通常出现于突发利好消息之时。当市场消化了利好消息，上升速度便会放慢（见图 5－24）。价格和指标出现背驰现象（请参考后面的章节），大市便会出现转向或转用一条较慢（较平）的上升趋势线。

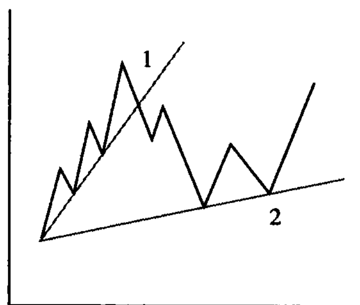
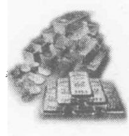


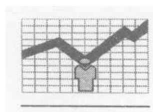
图 5－24　向上陡峭斜度调整为较慢的上升斜度



向下的陡峭斜度称为消耗性下降，通常出现于突发利空消息之时。卖盘蜂拥而至，买家亦暂停出手，当卖售力量随着价格下跌而消耗得七八成时，即市场消化了利淡消息，下降速度便会放缓，价格和指标出现背驰，大市便会出现转向，或转用一条较慢（较平）的下降趋势线。

在一个上升浪中，总体上升趋势为 45 度的话，在正常情况下，每一个上升子浪，都会比总体上升趋势更为陡峭。在这时，图表派人士便要改用一条更斜的趋势线，以帮助判别适当的出入价位（见图 5－25）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



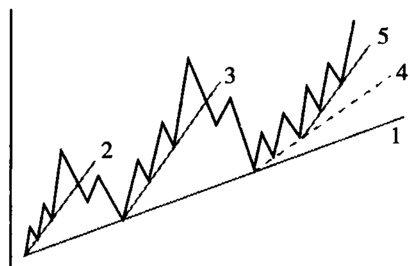


图 5-25 每个上升子浪均需调教斜度

在一个下跌浪中，情况和上升浪刚好相反。在正常情况下，每一个下跌子浪都会比总体下跌趋势更为陡峭（见图 5-26）。在这时，图表派人士便要改用一条更斜的趋势线，以帮助判别适当的出入价位。

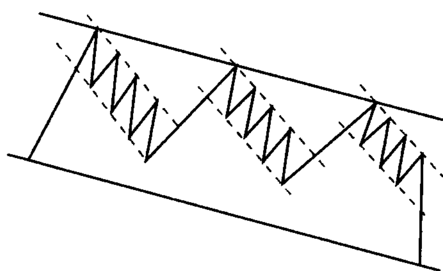


图 5-26 每个下跌子浪斜度均较主浪为斜

趋势线应用

1. 走势通道

走势通道（Trend Channel）又称趋势通道，是由两条平行的线组成，该两条线其中之一为基本趋势线（Basic Trend Line），另一条为通道线（Channel Line），图表派人士将称呼简化，无论上升或下跌通道，皆以上线称为上通道线（Upper Trend Line），下线称为下通道线（Lower Trend Line）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上升通道为例，先画一条基本的上升趋势线，再找出第一个上升顶部，然后绘画一条平行线连结上升顶部，即成上升通道。

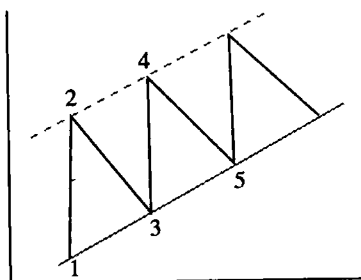


图 5－27　上升通道

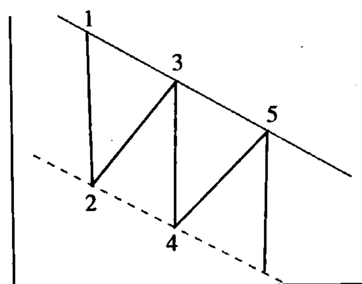


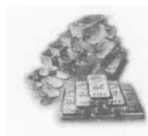
图 5－28　下跌通道

下跌通道的制法和上升通道原理相同，先画一条基本的下降趋势线，再找出第一个下跌底部，然后绘画一条平行线连结下跌底部，即成下跌通道。

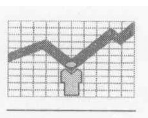
走势通道对投资时机的把握十分有用。投资者如能确认一条走势通道，只要在通道底买进，在通道顶卖出并反手，便会取得理想回报。而且通道线亦是重要的讯号，提醒投资者转势时间和价位，使之能加以警惕。



图 5－29　上升通道实例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同样地，可以将突破和调教趋势线的原理应用于走势通道之上。

以突破来说，如发现价格走势只到走势中央左右便转向，并突破通道线，那么，投资者就要加倍提防了。

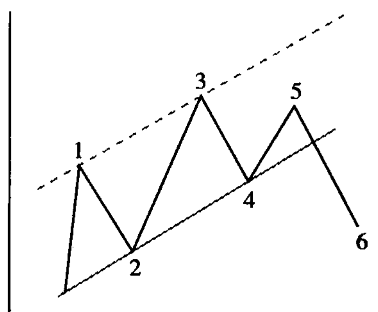


图 5－30　上升通道突破，由升转跌

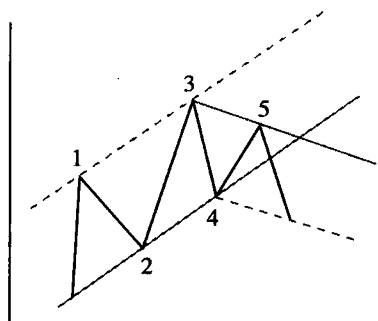


图 5－31　上升通道斜度调教

2. 扇形原则

图表派人士可以利用趋势线的突破，作为判别趋势的放缓及转向。在很多时候，技术分析者发现扇形原则（Fan Principle）对趋势的转变十分有启示性。

扇形原则，是指很多趋势会经过三条同一点的趋势线，才明确转向，而该三条趋势线，皆发生支持变阻力或阻力变支持的趋势线特性。

以上升趋势转变为下跌趋势为例，扇形三线的标准型态如图 5－32 所示。当价格跌破第三条上升趋势线时，便要留意升势结束，转变为跌势的可能。

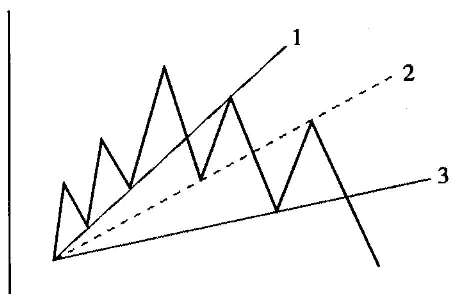


图 5－32　上升扇形三线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以下跌趋势转变为上升趋势为例，扇形三线的标准型态，由三条同源下降趋势线组成（见图 5－33）。当价格升破第三条下跌趋势线时，便要留意跌势结束，转变为升势的可能。

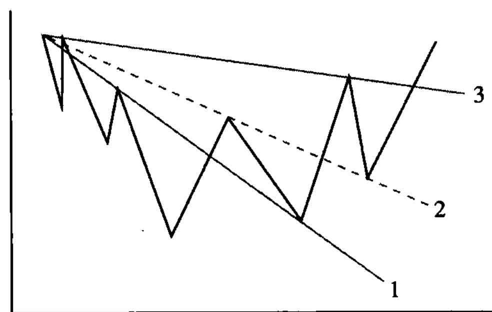


图 5－33　下跌扇形三线图

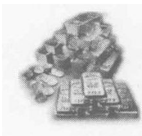
■ 小　结

活用趋势分析轻松把握买卖点

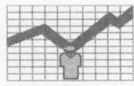
很多商品价格，以至黄金价格，是基于供需而变动。当价格发展成为趋势的时候，一幅简单的图表能将投资者复杂的行为一一记录下来，甚至透露了未来的供需情况，以及价格的趋向。

历史告诉我们，人类的行为永远是不停地重复着，而且往往也甚有秩序。当一个趋势形成之后，另一度反趋势力量并不是一朝一夕间便能形成的，只要把握一个长期趋势顺势而行的话，投资自然倍感轻松。

无论是在上升或下跌趋势轨道中，当金价触及上方的压力线时，就是卖出的时机；当金价触及下方的支撑线时，就是买进的时机。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若在上升趋势轨道中，发现金价突破上方的压力线时，证明新的上升趋势线即将产生。

同理，若在下跌趋势中，发现金价突破下方的支撑线时，可能新的下跌趋势轨道即将产生。

金价在上升行情时，一波的波峰会比前一波峰高，一波的波谷会比前一波谷高；而在下跌行情时，一波的波峰比前一波峰低，一波的的波谷会比前一波谷低。

处于上升趋势轨道中，若发现金价无法触及上方的压力线时，即表示涨势趋弱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　密集区买卖与收市价平台

密集区研究

收市价，除了上一章所介绍的可广泛应用于趋势和趋势线突破的分析之外，亦可应用于密集区买卖技术上。

本书所指的密集区，是指中期（泛指3个月之内）价格处于一个有较明确上限和下限的买卖区域内，又称中期价值区，即在该时期内，价格处于一个均衡的状态下（大部分价格徘徊于上限和下限）。

密集区的原理是，价格在某一个买卖区域内波动时，当接近买卖区域顶部，大部分投资者会觉得超买（对比上太贵）而抛售，但到了买卖区域的底部时，市场人士又觉得超卖（对比上太便宜）而买入。价位在短期内，于某个区域内上上下下，称为密集区。

如国际上出现动乱，金融形势变化、重要经济数据突变或整体经济前景改变，中央银行抛售黄金等，这些基本因素的改变，会使得市场参与者对黄金的期望有所不同，影响供求。价格便在供求关系改变下移动，以到到达另一个价位均衡的区域为止，这便是价值区的转移。

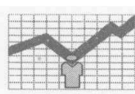
基本上，利用密集区的特性来做黄金的买卖有两大类方法。

1. 高卖低买

假设密集区特性保持，即近密集区顶部时会引起投资者卖货，金价因而回落；而在密集区底部时，会引起投资者买货，金价因而上扬。在这个假设下，投资策略当然是高卖低买。详见图6－1、图6－2实例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



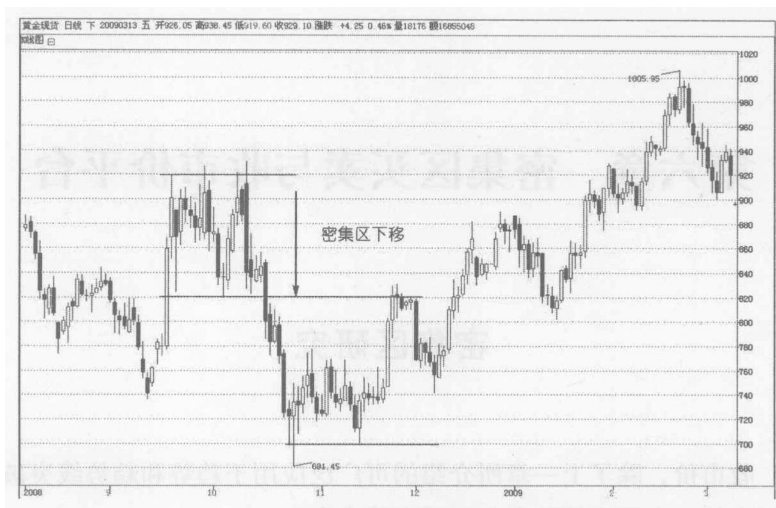


图 6－1　金价的密集区转移：由 820/920 移至 700/820

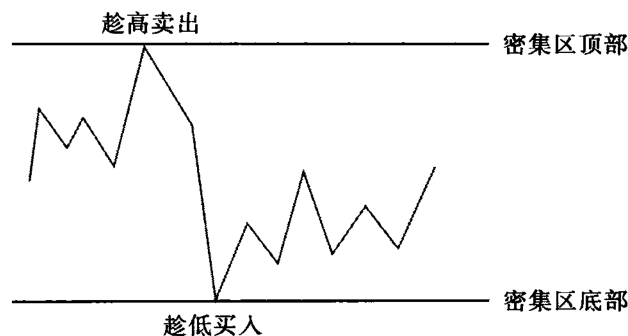


图 6－2　高卖低买

2. 突破追入

假设价值区会转移，即会有突破性产生。由于基本因素的改善，使投资者对某黄金或期货的价格产生新的期望，如属基本因素转好，价格会由旧价值区突破向上，直到新的价格均衡出现为止（新的价值区）；如属基本因素转劣，当然金价会下跌至另一个均衡层次为止。如果突破的过程向上，投资者应确认突破买入；反之，如果突破的过程向下，投资者应确认突破卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

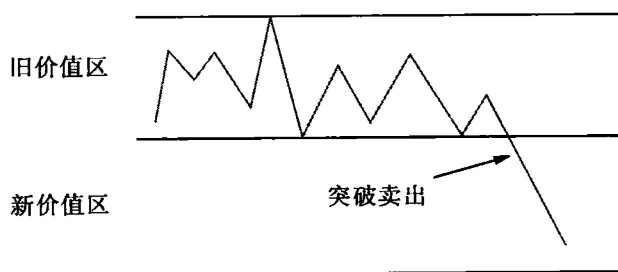


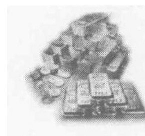
图 6－3　价值区向下转移

何谓收市价平台

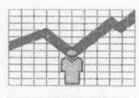
收市价平台，由收市价所组成，就像密集区一样，只是不用区内价位高点联作水平顶线，或区内价位低点联作水平底线，而是采用收市价作顶线和底线的依据（见图 6－4）。



图 6－4　密集区内的近底收市价平台



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，引申出收市价平台的意义，就是在密集区内形成顶位阻力，或/及底位支持的收市价组群。如收市价平台是近密集区顶部，则投资者在趁高位卖货时，留意出现向上突破的可能性；如收市价平台是近密集区底部，则投资者在趁低吸纳时，要留意出现向下突破的可能性。所以，分析密集区的支持或阻力区域，引申意义便是分析收市价平台。

一支K线，内含一个收市价。收市价的作用，在于它能将对后市最有启示作用的地方，集中于K线内的一点，从而清晰地表明出来。如果该收市价够“强”的话（即该时段的交投量大），甚至可以影响之后的金价发展。

在实际应用中，有投资者认为收市价虽然不能全面代表当日的市况，但由于对后市较有启示作用，因此收市价占有较重要的地位。在实际操作中，由于收市价往往受到尾市的仓盘买卖左右而失去真实性。因此，为了提高分析的准确性，寻找到更能反映当日/时黄金真实情况的价格，现在的分析家采用改良后的加权收市价来分析市场，也有通过统计学原理寻找交易量最集中的价位——聚焦点——等方法来分析市场。关于聚焦点原理，有兴趣的读者可参阅拙作外汇保证金系列的《乾坤烛：散户操盘利器》一书。但是，无论加权收市价或者采用聚焦点抑或用其他参数来分析市场，其分析方法是相同的。由于采用收市价的数据和图表读者更容易获得，因此，本书均是以收市价为基础，来探讨分析技术的方法和理论。

大家知道，黄金的价值其实在不停地转变着，今天投资者觉得值钱，过些日子因形势发生变化，许多人会抛之唯恐不及。如图6－5所示，金价在2008年10月10日最高达到930.44美元/盎司，而不到半个月后的10月24日，金价最低仅为618.45美元/盎司。十几天时间金价跌掉311.99美元/盎司。进入2009年，金价在2月20日又升到历史高点1005.95点。

然而，价格偶有失衡之时，但大部分时间都是在不同的价值区内徘徊。由于投资者的价值观会反映在他们的投资买卖行为之上，只要细心分析黄金价格，加上找出中线和长线的价值区，就能好好地把握黄金在不同时期内有不同的价值（见图6－6实例）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

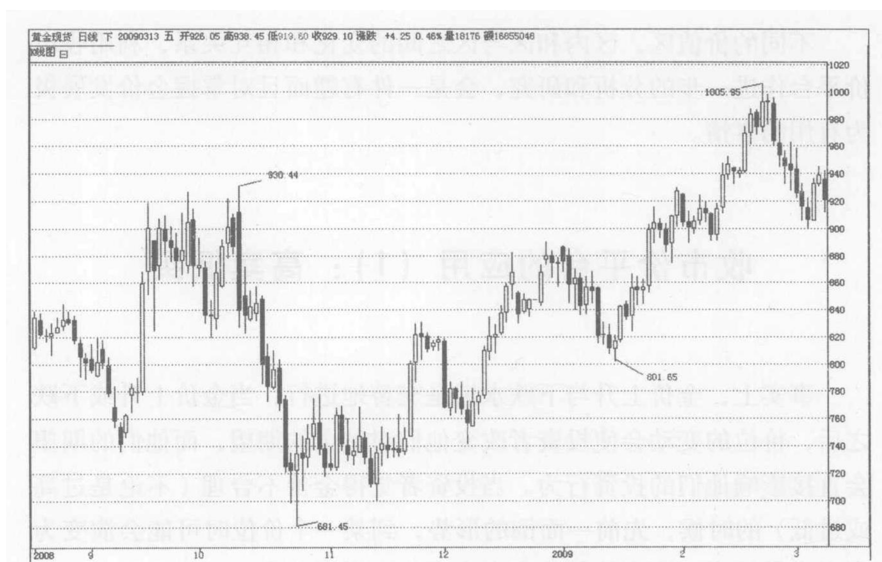


图 6－5　跌宕起伏的黄金价格走势

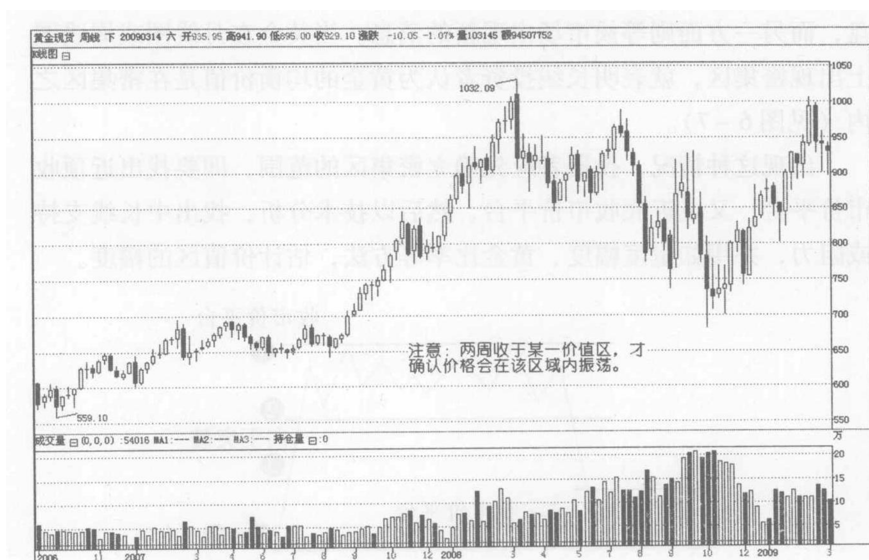
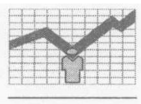


图 6－6　以长线角度而言，大部分时间金价都徘徊于密集区之内



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不同的价值区，区内和区与区之间的变化和相互关系，利用收市价平台作进一步的分析和研究，会是一件有趣而且对掌握金价发展极为有用的事情。

收市价平台的应用（1）：高卖低买

事实上，金价上升与下跌永远是交替地进行，当金价上升或下跌之后，价位的变动会使投资者改变他们对黄金的期望，而他们的期望会直接影响他们的投资行为。当投资者觉得金价不合理（不论是过高或过低）的时候，先前一面倒的形势，到某一个价位时可能会演变为多空力量相当，原来的单边市亦会变为牛皮振荡市。

一般而言，图表上所见到的牛皮振荡市，我们称为密集区；而密集区的出现，正好表明多空双方正在争持着，机构一方面在消化获利盘，而另一方面则等候市场出现新的消息。当黄金在月线图或周线图上出现密集区，就表明长线投资者认为黄金的均衡价值是在密集区之内（见图6－7）。

出现这种情况，投资者应先确立密集区的范围，即要找出近顶收市价平台，又或近底收市价平台，然后以技术分析，找出中长线支持或阻力，并用如量度幅度、黄金比率等方法，估计价值区的幅度。

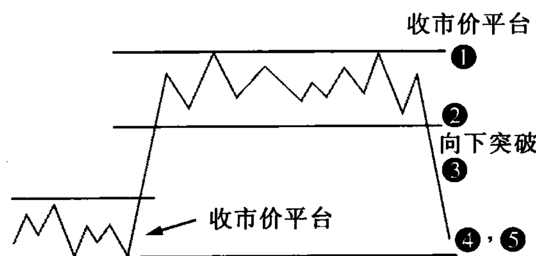


图6－7　密集区的高卖低买例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

步骤：

（1）出现顶位收市价平台。

（2）计算回吐幅度及支持所在。

（3）向下跌破顶位收市价平台时卖出。

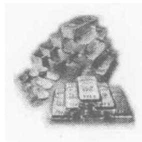
（4）到达目标水平时，留意是否会组成底位收市价平台。

（5）形成底位收市价平台时平仓，并留意反手时机。

定出价值区域幅度后，便可利用K线的综合判断法（请参考第四章），找出高卖低买的合适时机。



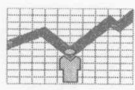
图6-8　黄金2008年日线图，附收市价平台上下限线



收市价平台的应用（2）：突破追货

收市价平台的应用除了前面所介绍的用作高卖低买外，很多时候会作突破追货之用。以下是突破追入的理想例子，见图6-9。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



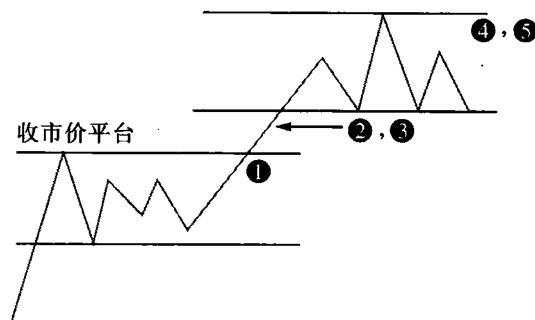


图 6-9 突破追入例子

步骤：

（1）价位上试顶位收市价平台顶线。

（2）出现突破，买入。

（3）计算上升幅度及阻力所在。

（4）到达目标水平时，留意是否会组成顶位收市价平台。

（5）形成收市价平台时平仓，并留意反手时机。

基本因素的改变会对金价构成直接的影响，假如金价突破密集区的话，便可能会出现所谓的单边市，这时投资者应该顺势而行，图 6-10 就是一例。



图 6-10 黄金 2006 年 1 月至 2008 年 5 月周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6－10 是黄金于 2006 年 1 月至 2008 年 5 月的周线图，由图初到 2007 年 9 月，金价在横行期间出现了一个密集区，但当金价向上突破后，随即便引发单边升浪，并升创 1032.09 美元/盎司的高位，完全打破较早之前的牛皮闷局。

但是，有时价位升穿或跌破密集区也不一定表明单边市已来临，因为短期的非理性波动也有可能使图表出现若干错误，此时，如果采用追市策略而放弃高卖低买的话，后果就会不堪设想，如图 6－11 所示。

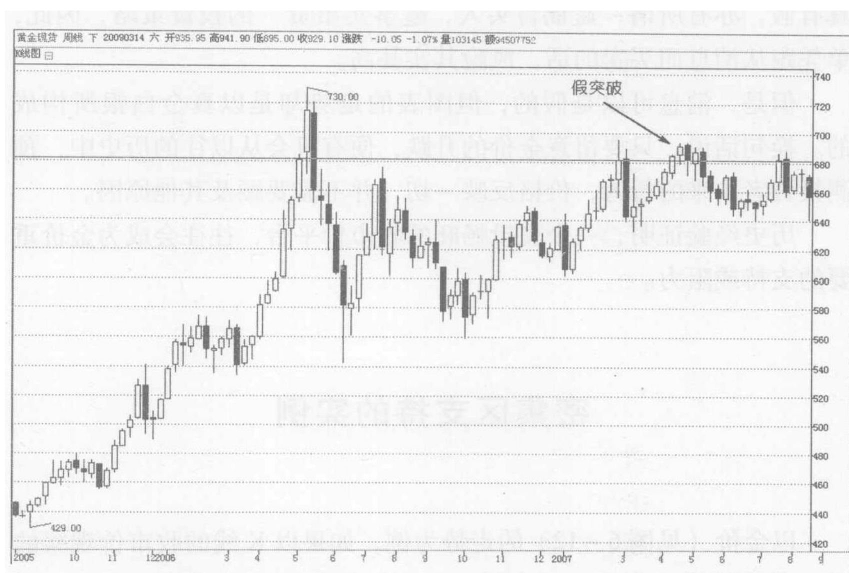


图 6－11 黄金 2006 年 1 月至 2007 年 9 月周线图

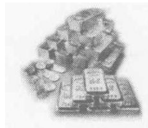
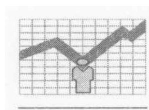


图 6－11 是黄金于 2006 年 1 月至 2008 年 9 月的周线图，金价自 2006 年 5 月起由高位回落，并于下跌中途形成了一个密集区。2007 年 4 月第 3 周，金价于高位收市，似乎已突破密集区阻力。但是，在金价假突破阻力之后，次周便告回软，并在争持两周之后运行了 1 个多月的单边跌市，于当时高位追货者自然后悔莫及。

由此可见，不同的市况要有不同的买卖策略，但是，如果要准确预测市况的变动，收市价平台便会指点迷津。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



密集区支持和阻力

图表分析在世界金融市场中的应用甚广，人类的投资行为可以有多种不同的复杂方向。但是，结果却往往能够以一个简单图形表达出来。在黄金市场上，经常会有不同的真假消息满天乱飞，由于消息有真有假，亦有所谓“趁谣言买入、趁事实出货”的投资策略，因此，单凭跟从消息而买卖的话，风险其实甚高。

但是，消息可以是假的，但图表的走势却是以真金白银所构成的。换句话说，只要留意金价的升跌，便有机会从以往的历史中，预测投资者未来的行为，价格反映一切，并不需要顾及其他原因。

历史经验证明，一个交投畅旺的收市价平台，往往会成为金价重要的支持或阻力。

密集区支持的实例

以金价（见图 6－12）的走势为例，如果以 K 线的收市价观察的话，在 2007 年 2 月至 7 月之间，于 688 美元/盎司水平明显形成一个收市价平台，如果该阻力位被突破，长线投资者便会认为该水平是值得吸纳的地方。果然，金价于 2008 年 3 月见了 1032.09 美元/盎司的高位之后，虽然出现了跌市，但当跌至收市价平台时，便出现支持而见回稳。

收市价平台之阻力或支持，虽然未必长期保持效用，但当金价发生突变，仍不失为一个即时有用的参考价值区域。

当金价徘徊在价值区中部收市价平台附近时，提供了一个重要的平仓讯号，由于升向密集区顶线和跌至密集区底部的机会是一半一

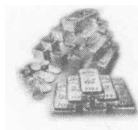
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－12　金价于 688 元水平形成收市价平台阻力区

半，前景变得不太明朗，基于风险管理原则，理应先行平仓离场，然后待价格突破收市价平台时，再决定追买或追卖。

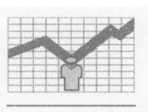
此外，图表派万变不离走势，毕竟顺势而行最重要，密集区的支持与阻力并不是供人摸顶探底之用的，当价位到达密集区顶线或底线时，试图逆市博转势的想法并不值得嘉许，要待 K 线发出明确转势讯号，才值得反手博入，而反手博入之后，仍要时刻留意风险管理，严守止蚀纪律至为重要。



收市价平台构成支持与阻力的原理

以往的密集区会成为未来金价的支持和阻力，这个说法表面听起来简单易明，但很少投资者会详细想及个中原理。首先，假设当金价处于上升趋势之中，突然上升乏力，在高位形成收市价平台后就破位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下跌，基于有买必有卖，至少已证明曾有机构于当时出手派货，而他们派货的原因，是由于价位已升至超买的不合理地步，价格偏高，自然引来机构套现离场。假设其他因素不变，如果价位在急跌后再次尝试收市价平台阻力的话，金价同样会被投资者视为超买而卖出，从而构成新的卖压。

其次，上次在高位接货的投资者，其实大部分均不能赶及在跌市前躲避，在跌浪开始之后又不肯止蚀离场，因而累积了不少蟹货。持有蟹货的投资者，最希望的是金价重返家乡，一旦有机会松绑之时，哪有坐以待毙之理？在新与旧两种卖盘合力卖出之下，阻力便相应更大，如果抛售的力量大于买入，则跌势会展开。

最后，大部分中短线投资者均希望能在价位波动之间获利，一旦见阻力出现时，便会争相卖货，令原先已经不轻的卖压火上加油，在主动性卖盘推波助澜之下，跌势随时会转急。

基于上述三种力量，促使金价于收市价平台回落，因此，上次的收市价平台便会顺理成章成为这时的阻力。有时候，理论往往不只于表面一般简单，要深入研究个中原理，才会收到事半功倍之效。值得思考的问题是，如何知道一个收市价平台的阻力或支持，何时有效？何时失效？

如何判别收市价平台的效力

收市价平台形成的时间愈长，日后的支持或阻力便愈强。大家知道，所有收集及派发均需要时间完成，当维持时间愈长的话，机构所需收集或派发的货便愈多，只要程序完成的话，接下来的升浪或跌浪将会更为强劲，杀伤力亦会更大，假如金价于未来重试密集区的话，所遇到的阻力或支持便会相应较强。一般而言，机构在收集时所需的时间会较长，成交量亦一直维持在相对高位派货时较低的水平。

其次，当收市价平台形成期间，成交量愈大的，日后为金价带来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的阻力或支持亦会较大。收市价平台在高位形成时成交量大增，可以预期机构派出街的货便愈多，一旦货源分散，金价便较难升上高位。一般来说，机构在派发时的成交量会较大，但是，所需时间不及收集的时间长。

假如一个收市价平台具有足够的支持力或阻力的话，回试收市价平台时，金价停留的时间不会太长。换句话说，投资者在之前以长时间形成的收市价平台内，买货或卖货的机会不多，而且机会往往也是一闪即逝。原因很简单，既然投资者把上次密集区视为偏高或偏低水平，金价一旦再试该位时，自然会有先知先觉的投资者先行入市或出货。

不过，一切技术分析的判别方法，仍然是以事实作为依据的，而且技术分析不是万试万灵的灵丹妙药，而是一门有成有败的统计学，利用收市价平台测试支持或阻力，如果出现确实的破位情况，便不应执著于收市价平台应有如此的效力，而不肯作风险管理。

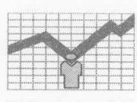
利用收市价平台分析密集区



以往，当投资者分析图表走势的时候，往往也会顾及一些重要的高点（峰位）或低点（谷位），假如当一个近期的浪顶或浪底失守了，便可确认单边趋势仍在运行之中，而之前的高低点顺理成章便由支持转为阻力，或由阻力变为支持；但是，如果峰位或谷位守稳，之前的峰位仍会是明显阻力，而之前的谷位，则仍然是明显支持的所在。

上次的峰位或谷位，会成为未来的阻力或支持，内在原理其实很简单。峰位的出现，是由于投资者当时认为金价偏高，因而做出卖货行动所致；相反，低位的出现，便正表示金价过分低残，从而吸引到买盘入市。假设其他因素不变，当金价再次触及这些价位时，便会出现阻力或支持。这种图表分析方法甚为流行，由古代流传至今，可说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是不得不提的一个买卖重点。

例如，19 世纪末期，即市炒卖高手江恩（William Gann）提出多项炒卖法则，其中他便认为价位升穿或跌穿前浪顶/浪底均可以视为入市或离市的讯号。另一方面，K 线分析之中亦有所谓的平底/平顶讯号，意即假如金价连续两日或多日于同一水平出现低位或高位的时候，便会增强转向讯号的效力。由此可见，图表中的某些高低位，自古至今，对图表分析者来说均占有一定的地位。

众人的底牌

可是，由于图表分析日渐普及，不少投资者很多时候均会以一些特别高低位作为买入/止蚀的参考，当价位触及这些水平的时候，往往会引发大量买盘或卖盘出现。

从阴谋论的角度看，一些财雄势大的机构便看中这个弱点，当看准机会的时候，就集中火力于一瞬之间，刻意将金价推穿大多数散户的止蚀位，在别人斩仓时才入市补仓。情形就如在一个原本公平的赌局中，一方的底牌被人预先知道的话，赌局便会变得不公平，而机构在市场中的这种做法，更经常会使得图表出现不正常的走势陷阱，让人感到不知所措。

但是，正如前文所说，所有买卖的消息或事前的预期，对金价均没有直接的影响，对金价影响最大的，是当时投资者投入市场的资金。举凡所有商品、黄金、外汇也好，最多人买卖的地方，才会是黄金的真正价值所在。当某些高位或低位，被机构订为将要狙击目标时，一般散户事先可能完全不知情，之后才知道所谓的阻力与支持，根本是一个走势陷阱。这是投资者在分析市场时需要特别留意的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收市价平台的优点

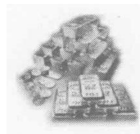
一般的高低位分析方法在经过年月的洗礼后，已经充满了缺点。首先，高位或低位的出现，可能只是投资者一时之间的买卖决策所使然，假如以别人一瞬间的抉择，用来订自己的买卖策略的话，其实已经是非常危险的。其次，一连串高点或低点于同一水平出现时，可能当时的交投甚为薄弱，根本没有代表性，甚至内在存在机构的刻意欺骗成分也不足为奇。

再者，目前资讯发达，投资者很容易得到一般图表的资料，但是，正因为这个原故，机构制造的图表陷阱亦会较易流入市场中，假使某些投资者不考虑真正的资金流向的话，很多时候便会受骗上当。

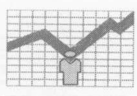
虽然一般的高低点分析存在不少缺点，但是K线的收市价平台，却能够对症下药，将金价最重要的争持所在，订为支持或阻力位，从而避开一些没有意义的高低点陷阱。例如，当两个收市价差不多于一水平出现的话，配合大的交易量，就是一个简单的收市价平台，可以将其视为金价的短期支持或阻力。

两个相近水平的收市价会形成一个简单的收市价平台，假如多过两个收市价集于相同水平的话，收市价平台的效力便会相应地增强不少。事实上，收市价平台只是在普通图表中的密集区内，找出一个更准确的支持或阻力而已。因此，当投资者分析大市走势时，多加注意收市价平台的话，入市的时间会更为准确（见图6－13）。

例如，黄金在经过被人长期收集之后，可以预期金价将会急升，但当升浪过后，金价往往会打回原形。然而，见顶回落后的底位根本无从预计，根据传统图表派人士顺势而行的理念，假如价位突然下挫的话，有时会躲避不及。但是，收市价平台却可以发出一个可靠的支持或阻力的讯号，当金价跌近收市价平台时，至少已发出了下跌空间



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有限的警告，纵然不入市捞底，亦应暂停追卖。



图 6－13　利用 3 个大交易量的收市价，连结成收市价平台

有时候，一个密集区的范围可能十分广泛，在同一个支持区内，不同的价位可能已经是不同的世界，对于短炒人士来说，这类型密集区对他们可能毫无意义。但是，收市价平台可以透露中短线支持或阻力所在，投资者入市的时机及价位因而亦可以掌握得更加准确。

平台失效，转势之时

收市价平台只可以作为支持与阻力的参考，并不代表每逢价位下试支持便反弹，或上试阻力便回头。然而，当收市价平台失效之时，后市的走势便应重新检讨。

一般而言，收市价平台是一个可靠的支持位与阻力位，但当金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下试收市价平台时非但不能喘定，而且跌势有加剧迹象的话，就表示单边跌势仍会持续一段时间。

其实这个道理很简单，首先，金价下试收市价平台时，如跌势未见放缓的话，已表示早前于该水平入市的机构，由于某些理由已不再入市，而这些理由不一而足，非一般外人所能知。其次，金价下试支持，但是跌势仍然持续，亦表明空方的气势甚强，而背后相信亦有特别原因，既然事先不知做空的理由也好，亦应保持观望。最好的做法仍是以 K 线作分析，以定进退。

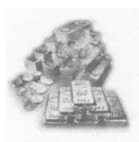
由此引申，当收市价平台失效时，有机会是金价确认转势之日，如早前金价是以一浪高于一浪运行的话，价位回吐，并跌破收市价平台，便有可能打破如此利好形势；相反，假如金价连日下跌，正当大家认为低处未算低之时，价位突然上破收市价平台的话，便有机会见底回升了。

读者如能深入研究收市价平台的话，对市场力量的趋向、密集区的变化和组成、支持和阻力所在、突破和假突破等重要市场信息，将会有进一步的了解，对判市技巧自然会有所提升。

■ 小 结

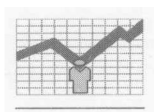
动态看待“成交密集区”

黄金市场在涨跌过程中，总会出现一些成交量集中的时段，这也就是人们常说的“成交密集区”，这种“成交密集区”也往往成为下一轮行情的“压力区”或“支撑区”。这样，成交密集区便成为一些投资者研究及开拓市场的辅助工具。



密集区的原理，是价格在某一个买卖区域内波动时，当接近买卖区域顶部，大部分投资者会觉得超买（对比上太贵）而抛售，但到了买卖区域的底部时，市场人士又觉得超卖（对比上太便宜）而买入。价位在短期内，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于某个区域内起起伏伏便形成了密集区。

成交密集区是一个动态指标。动态化的成交密集区只在短时期内对金价起到一定作用。随着时间的推移，换手率的增大，它的作用会越来越小，真正的作用可能只是心理上的。最终在市场中起决定作用的当然不是什么“密集区”。正所谓“没有过不去的山”。这从金价近几年的走势中可以看出来。投资者应全方位地看待“成交密集区”，动态地观察黄金市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　图表形态分析

什么是图表形态？图表形态是在复杂的多变量环境下不变的人类行为的图形表示。它们是与单一变量（即价格）相关的各种人类行为的描述，是金融市场中人类智力和情绪的图像。

图表形态是市场的语言，它告诉投资者，黄金价格正处于黎明前的黑暗之中；或者正搭乘冲向月球的火箭；或者正涉及一场生死战；或者多方刚刚打败空方正在转守为攻。

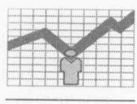
简言之，图表形态记录了全面的买卖数据，从而使投资者更清晰地了解到市场方向与力量。更重要的是，图表形态能帮助投资者明白究竟是买方占优势还是卖方强势，让投资者知道应该如何自处，相应地做出入市或离市的决定。

当然，不同的人对图表形态辨认是主观的，可作不同的演绎，很多时候也会受到个人的主观偏好所影响。美国华尔街有一句话，“图表并没有任何错——问题是图表分析者”，这从另一侧面表明了事情的本质，重要的不是图表本身，而是对图表的领会。因此，投资者亦应透过多种分析工具来提高图表形态分析的准确度。在金价的走势中，虽然很多图表的形态看来十分相似，但没有两个形态是一模一样的，全凭投资者不断的探索及长年累月的经验去帮助辨认，以减少错误。



一般来说，图表形态大致可分为两大类：倒转形态及持续形态。倒转形态显示当前的趋势可能已有所改变，而持续形态则显示趋势可能须稍作停顿，但作出调整后仍能持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较为常用的倒转形态

1. 双顶与双底

双顶（Double Top）俗称 M 头图形。双顶在图形中是一个主要的转势讯号，是金价在某时段内连续两次上升至相约高度时而形成的形态。双顶形态像两座山头相连，出现在价位的顶部，反映后市偏淡。

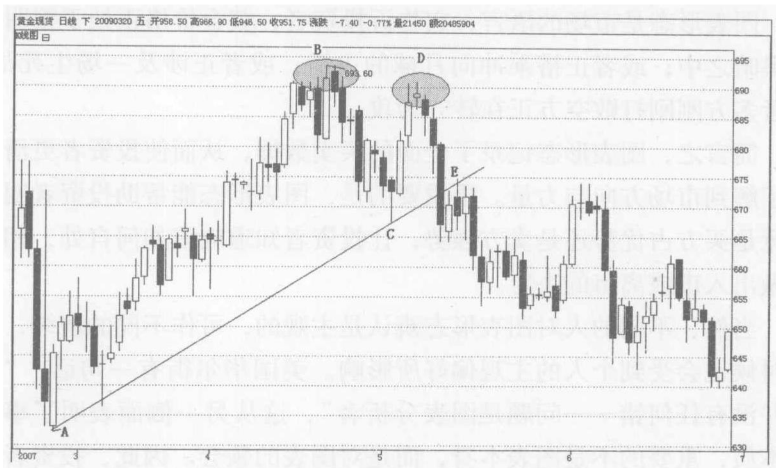


图 7－1 双顶是一个主要的转势讯号

如图 7－1 所示，一个升浪，由 A 点出发，涨至 B 点为顶峰，回头跌至 C 点，卷土重来又上至 B 点差不多的价位 D 点，形成另一个顶峰。接着就摔下来，跌破 A 点与 C 点拉成延长的“颈线”，至 E 点，成为一个跌势的序幕。

由于这种走势形态有两个价位相近的顶，所以一般称为双顶。又因其图形与英文字母 M 相似，故又叫 M 顶。相反，在下跌势的末期出现双底的，就叫 W 底。M 顶是强烈的下跌信号，W 底是可靠的上升征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么说双顶是强烈的下跌信号呢？因为当第一个顶形成而回跌的过程中，肯定是有大量卖盘进场才使行情下挫，在第一个顶的区域的买盘已被套牢。当价位回升至和第一个顶差不多的价位时，如果市场买气够旺盛的话，应该就飞越顶峰，造成一浪高一浪的局面。然而，第二波的升势却未能越雷池半步，大有“云横秦岭家何在，雪拥蓝关马不前”之叹，急转直下形成第二个顶。很明显，这一波升势已是强弩之末，“空军”大举出动，狂轰滥炸。

而更重要的是，原先在第一个顶附近被套牢的买家本身心有余悸，觉得第二波反弹只不过是“回光返照”，一见价位接近，便争相出脱，急急如漏网之鱼。因此，双顶的形成，反映了普遍不敢看好后市的市场心理，是买家人心虚怯的表现。特别是跌破“颈线”后，整个下降走势便可以确认。

本例中收市价 A 是重要的支持位。一般来说，只有跌破 A 点的价位，才可真正确认下跌势。

相反的情况下，双底就是一个上升势的坚实基础。当第二个底形成时，显示大市已找到支持点，买家放手进货，在第一个底卖出的人以“亏少当赢”的心态急于补仓，走势失去了“一浪低一浪”的原动力，止跌回升理所当然。

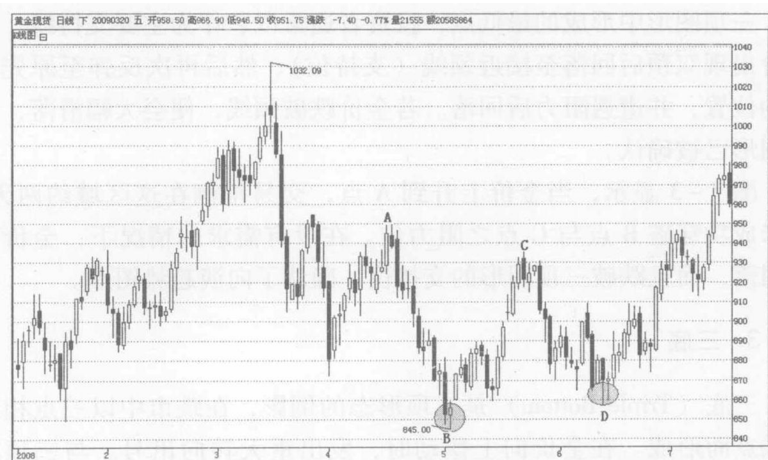
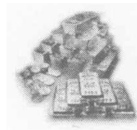
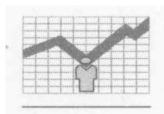


图 7－2　一旦形成双重底图形，必须注意图形是否肯定穿破阻力线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据图 7－2，由 A 点到 B 点是一个下跌趋势。当金价下跌遇到支持位后，随即反弹徘徊在这交易范围约 6 周。在 D 点，金价又再尝试上一个低位 B 点，但即时反弹。其后，因双重底的形成，金价随即迅速上扬。

要确认双底，必须先肯定趋势是否真正转向或是否已破前市的阻力位（即 A 点）。如破 A 点示意有强烈的需求，成交量通常因回调而大幅增加。双重底亦可利用技术分析指标中的资金流向指数及成交量平衡指数（OBV）作分析买卖强势之用。若金价穿破阻力线，阻力线因此而变为支持线。

2. 三顶

有时双顶雏形刚形成，行情也会有反复，掉头再上，演变成三次叩关。如果又不破上两次高价，便蜕变成“三次到顶”更是空头出击的黄金机会。

三顶（Triple Top）又称为三尊头，通常出现在上升市况中。典型三顶通常出现在一个较短的时期内及穿破支持线而形成。

另一种确认三顶讯号，可从整体的成交量中找到。当图形形成过程中，成交量随即减少，直至金价再次上升到第三个高位时，成交量便开始增加，形成一个确认三顶讯号。

三顶图形中形成的最低点，投资者通常以它作为主要支持线，当金价出现双顶后回落至接近颈线（支持位），然后再次反弹至原先双顶的位置，并遭遇阻力后回落。若金价跌破颈线，便会大幅滑落，三顶图形已被确认。

图 7－3 显示，当金价上升到 A 点，交易徘徊在这区域约两天，仍未成功穿破 B 点与 C 点之阻力位。在没有需求的情况下，金价开始回落，而且跌破三顶图形的支持位，确认了向淡趋势图形。

3. 三底

三底（Triple Bottom）是三顶形态的倒影，在跌市中以三点相约的低点而形成。在金价向上摆动时，发出重大转向讯号。与三顶相比，三底图形通常拖延数月时间及穿破阻力线才被确认为三底图形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-3 典型三顶，通常出现在一个较短的时期内及穿破支持线而形成

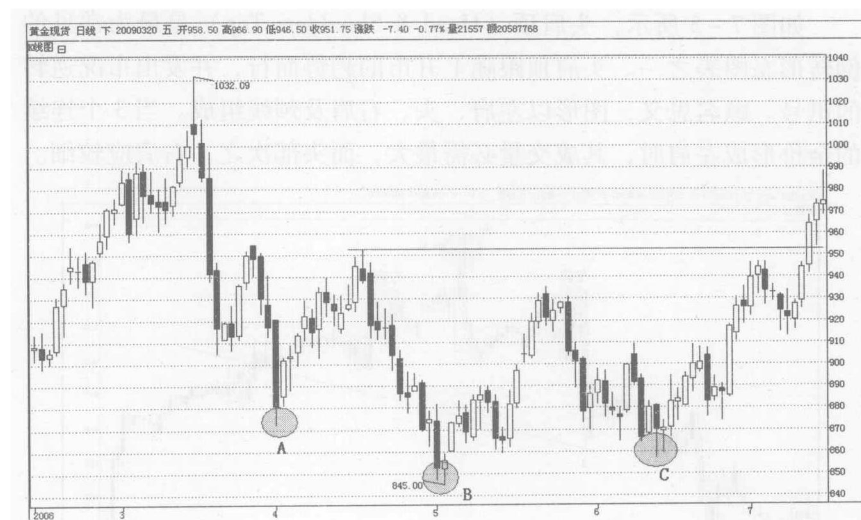
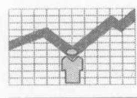


图 7-4 与三顶相比，三底图形通常拖延数月时间及穿破阻力线才被确认为三底图形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另一种确认三底讯号，可从成交量中找到。在三底图形形成过程中，成交量会减少，直至金价再次上升到第三个低位时，成交量便开始增加，形成一个确认三底讯号。

在三底图形中形成的最高点，投资者通常以它作为主要阻力线，金价出现双底后回升至接近颈线，重遇阻力回落至双底水平的支持位。金价未能跌破此支持位，而当其时成交量骤减，并开始反弹，成交量随即大增。当金价升越颈线时，成交量激增。在金价向上突破颈线后，三底图形已被确认。

图 7－4 显示，当价位下降至 A 点，交易随即徘徊在这区域约 1 个半月，但未能穿破 B 点和 C 点的支持位。金价开始上升至前市的某些高位——三底的阻力位（即上图的高线），以及再升破阻力位，三底形态因而确认。随后金价又再次回调到一个新的支持位（即前市的阻力位），但未能转为上升市，这更能增强三底图形的力量。

4. 头肩顶

如图 7－5 所示，头肩顶（Head & Shoulders Top）是最为常见的倒转形态图表之一。头肩顶跟随上升市的趋势而行，并发出市况逆转的讯号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当 3 个连续的金价形成左肩时，其成交量必需最大，而头部次之，右肩应较细。



图 7－5 头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的讯号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当金价一旦跌破支持线（颈线），便会出现较急且大的跌幅。成交量可为头肩顶形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩的升幅必定高于右肩的升幅，下降的成交量加上头部创新高可充当一个警号，警戒市势正在水平线上逆转。

第二个警号是当金价由头部的顶峰回落时，穿越右肩的高点。最后逆转讯号是在金价跌破颈线后，出现“后抽”现象。投资者应在金价触及颈线后仍未见有所突破时便立即卖出。

5. 头肩底

头肩底（Head & Shoulders Bottom）跟随下跌市的趋势而行，并发出市况逆转的讯号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。3 个连续的谷底以中谷底（头）最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。当金价一旦升穿阻力线（颈线），则出现较大幅上升。如图 7 – 6 所示。

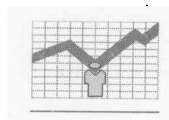




图 7 – 6　投资者不一定会即时追随已破头肩底颈线的金价

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩较右肩和头部大，下降的成交量加上头部创新低可充当一个警号，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



警戒市势正在水平线上逆转。

第二个警号是当金价由头部的顶峰上升时，即金价向上突破颈线后，再次回落至颈线支持位，然后才大升。最后逆转讯号是在金价向上穿破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望出现“后抽”回试颈线支持位时买入。

在大多数图形中，当阻力线被穿破，相同的阻力线在后市中转变为支持线。

如图 7－6 所示，左肩上升到 A 点后，形成一个正下跌及整个的市况。颈线从 A 点开始形成后，再次回落约 1 周，形成头部。随后金价开始反弹，到 B 点再度回落，形成右肩。由此颈线的第二点出现，成为阻力线（即 B 点）。黄金随后因有大量成交而上升穿破阻力位（颈线），头肩底图形从而确认。升破颈线后，可能有“后抽”情况发生，如不跌穿颈线，市势将向着目标幅度而上升。

从以上例子可知，投资者不一定会即时追随已破头肩底颈线的价位。通常，金价会再次回落到支持位（如 C 点），给投资者另一个买入机会。

6. 上升楔形

上升楔形（Rising Wedge）发生在一个大跌市，然后上升和交易价位一路收窄。上升楔形可分为持续图形和逆转图形两种。在持续图形中，上升楔形呈倾向上斜直到相遇现在的下降走势。而逆转图形亦会同样呈向上倾斜，但成交量则顺势上升。无论哪一种图形，这图形都被视为看空。

由日线图看，上升楔形通常拖延至 3～6 个月时间，并能提供投资者一个警号——市势正在逆转中。上升楔形的形成，最少以两点高点，以每支 K 线的最高点及先前的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少以两点低点，以每支 K 线的最低点及先前的最低点连成一条最低的支持线。

在上升楔形中，金价上升，卖出压力亦不大，但投资者的兴趣却逐渐减少，金价虽上扬趋势，可是每一个新的上升波动都比前一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱，最后当需求完全消失时，金价便反转回跌。

因此，上升楔形表示一个技术性的意义是渐次减弱的市况。当其下限跌破后，就是卖出讯号。



图 7－7　上升楔型表示一个技术性的意义是渐次减弱的市况

图 7－7 是一个上升楔形的例子，金价于 2008 年 5 月中旬由一个大跌市回调至 A 后开始慢慢下行，在下档逐渐构成支撑点 C 和 D 并上行，分别形成高点 A 和新高 B。当下斜线与金价相遇（E 处），上涨趋势没有足够的动力使金价推上，金价随即跌穿支持线 C 点，下跌趋势因此而持续。

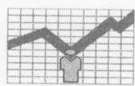
7. 下降楔形

下降楔形（Falling Wedge）是出现在上升趋势顶部的一种常见形态。在金价出现上下小幅波动的整理期间，下降楔形可分为持续图形和逆转图形两种。

在持续图形中，下降楔形呈向下倾斜，直到与下降楔形通道相遇现在的上升走势。反之，逆转图形亦同样呈向下倾斜，但成交量则顺势下降。无论哪一种类型，这种图形都被视为看好。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



由日线图看，下降楔形通常拖延3～6个月时间，并能提供投资者一个警号——市势正在逆转中。下降楔形的形成，最少有两点高点，以每支K线的最高及先前的最高点连成一条最高的阻力线；同样，最少以两点低点，以每支K线的最低及先前的最低点连成一条最低的支持线。

金价经过一段时间上升后，出现获利回吐，虽然下降楔形的底线往下倾斜，似乎说明了市场的承接力不强，但新的回落浪较上一个回落浪波幅更小，说明售卖力量正在减弱中，加上成交量在这阶段中的减少可证明市场卖压的减弱。

在下降楔形中，金价上升，卖出压力亦不大，但投资者的兴趣却逐渐减少，金价虽上扬，可是每一个新的上升波动都比前一个弱，最后当需求完全消失时，金价便反转回跌。因此，下降楔形表示一个技术性的意义是渐次减弱的市况。下降楔形的出现告诉投资者升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象。一般来说，下降楔形大多是向上突破，当其上限阻力突破时，就是一个买入讯号。但当其下限跌破时，就是卖出讯号。



图7－8 在下降楔形中，金价上升，卖出压力亦不大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图7－8是一个下降楔形例子，金价一直向下下滑，在C、B、D点分别形成新低。当下斜线与金价走势相遇，下行趋势没有足够的动力把金价推低，金价随即升破阻力位。上升趋势因此而持续。

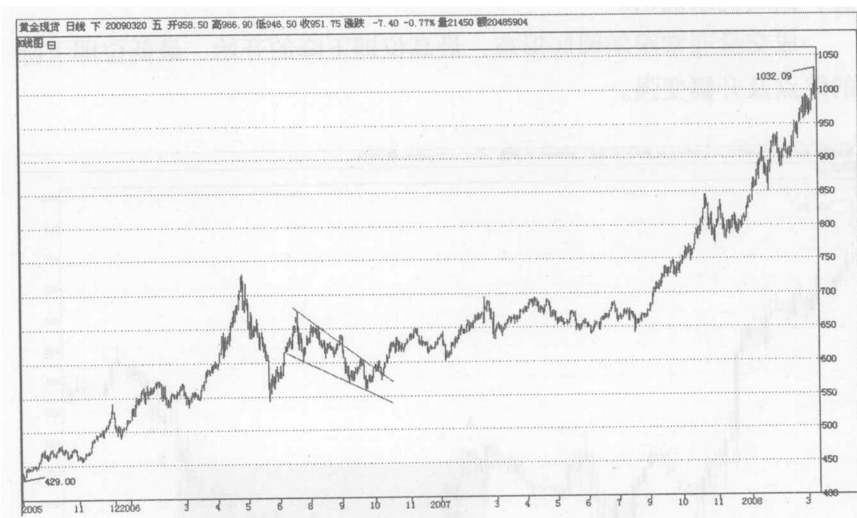


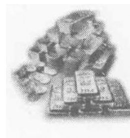
图7－9 下降楔形的出现告诉投资者升市尚未见顶，这仅是升后的正常调整现象

8. 圆底

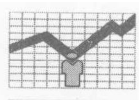
圆底（Rounding Bottom）又称为碟形（saucers）或碗形（bowls），是一种逆转形态，但并不常见。此类形态大多数出现在一个由熊市转为牛市的长时间整固期。在我们的例子中，是以黄金现货1小时图中3天的整个期为例。如以日线图看，圆底的形成一般需要1个多月，甚至数月的时间。

圆底常常在一个长期跌市后出现，低位通常记录新低及回跌。圆底形态可分为三部分：下降、最低及上升。

形态的第一部分是下降：即带领圆形到低位。下降的倾斜度不会太过分。第二部分是圆弧底的最低位，与尖底很相似，但不会太尖。这部分通常出现时间较长或跌幅可达数日。最后是上升部分，通常是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图形的后缘及大约与下降所需的时间相同。如上升部分升得太快，便会破坏了整个形态，而且变为假讯号。

从整个图形来看，如金价还未穿破阻力位，即图形开始的下降位置；圆底仍未确认。

成交量通常跟随圆底形态：最高位即下降的开始、最低位即下降的终点及升幅变强。

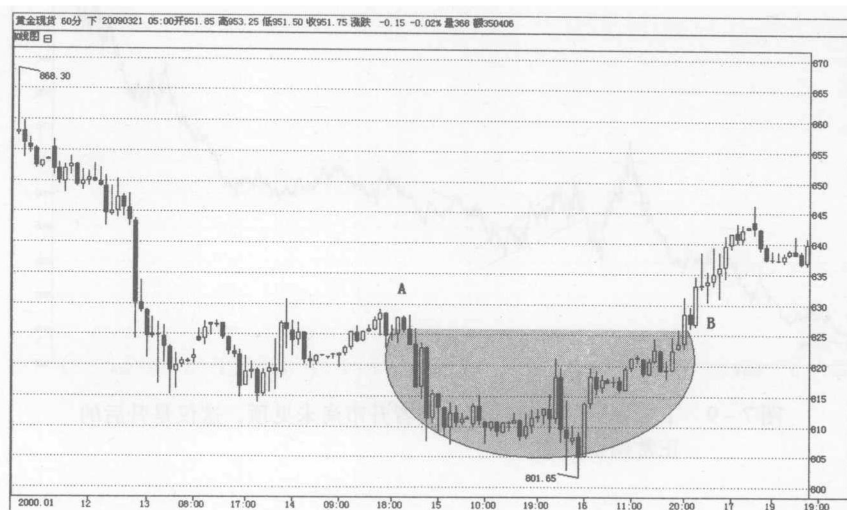


图 7－10　圆底常常在一个长期跌市后出现

如图 7－10 所示，这是一张黄金 1 小时图，圆底在 24 小时内形成，但当穿破阻力位后，金价随即向上。金价由 A 点开始向下，但到 B 点再回调。最后金价升穿阻力位 B，上攻进入另一个价值区。

9. 杯柄形

杯柄形是一种持续上升的形态，它跟随上升通道的突围而形成一段整理的时间。杯柄形态可分为两部分：杯及杯柄。当某时段金价上涨，一个杯形随之而形成，它的外观好像一个碗或者圆底，也像是一个呈 U 字的形态。因为与 V 形相比，U 形比较平坦，因此，杯形可以确定是一种在底部具有强烈支持的整理形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当“杯底”形成后，短期的成交，便是杯柄的进化期。由杯柄范围随后突围，并提供一个较强烈的上升趋势讯号。通常，杯柄的回调越短暂，越易形成上升趋势及加强突围的能量。当突围出现时，成交量明显是上升的。

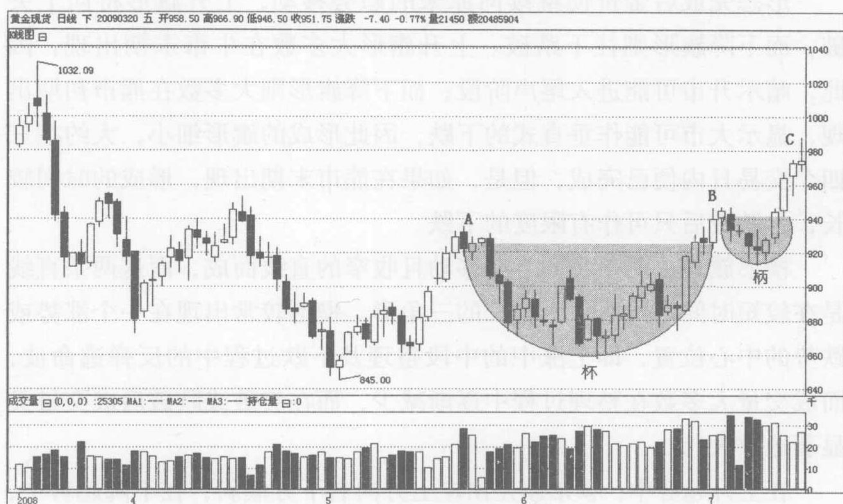


图 7－11　杯柄形是一种持续上升的形态

以图 7－11 为例，金价在遇到 A 点的阻力位前一路上升。随后，在 1 个多月内，杯的形态已形成，而且相遇阻力位 B 点。金价随后徘徊在一个窄幅的交易区约 1 周，然后穿破阻力位，确认了杯柄形。成交量也提供了一个明确的指标，确认这图形的准确性。因成交量在破位前后增加，代表出现大量买家。

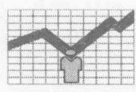
10. 旗形

旗形的形态就像一面挂在旗杆上的旗帜，通常在急速而又大幅的市场波动中出现。金价经过一连串紧密的短期波动后，形成一个稍微与原来趋势呈相反方向倾斜的长方形，这就是旗形走势。旗形走势分为上升旗形和下降旗形。

当金价经过陡峭的飙升后，接着形成一个紧密、狭窄和稍微向下



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倾斜的价位密集区，把这密集区的高点和低点分别连接起来，便可画出两条平行而下倾的直线，这就是上升旗形。当金价出现急速或垂直的下跌后，接着形成一个波动狭窄而紧密，稍微上倾的金价密集区，像是一条上升通道，这就是下降旗形。

形态完成后金价便继续向原来的趋势移动，上升旗形将向上突破，而下降旗形则往下跌破。上升旗形大多数在牛市末期出现，因此，暗示升市可能进入尾声阶段；而下降旗形则大多数在熊市初期出现，显示大市可能作垂直式的下跌，因此形成的旗形细小，大约在三四个交易日内便已完成，但是，如果在熊市末期出现，形成的时间较长，且跌破后只可作有限度的下跌。

楔形旗是由两条相同方向移动且收窄的直线而成，而这两条直线是在较短时间内形成一个扁长的三角形。楔形较常出现在一个涨势或跌势的中心位置，即上涨中的中段整理及下跌过程中的反弹逃命波，而成交量大多数在整理过程中逐渐减少，而在突破或跌破后成交量又显著地放大。

在上升趋势中，楔形旗是由左上方向右下方倾斜；在下降趋势中，则由左下方向右上方倾斜，形状与旗形相似，颇像船尾所悬挂的旗帜。

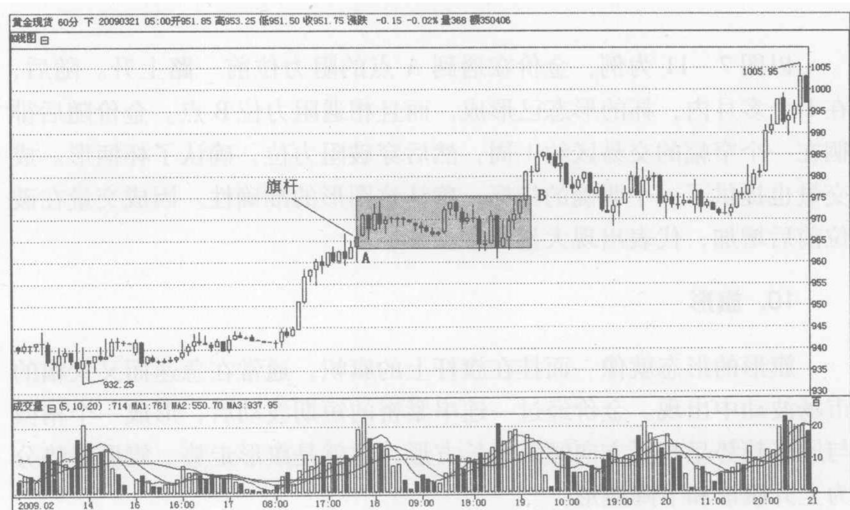


图 7－12　上升旗形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7－12 为现货黄金 1 小时 K 线图上升旗形的例子。在一个上升的市况里，因 A 点出现大量成交，旗杆在这里形成。在近两个星期的整固期后，金价尝试冲高（即 B 点）。当穿破阻力位，再加上成交量上升，图形确认及升势将持续。

11. 对称三角形

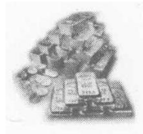
对称三角形（Symmetrical Triangle）又称为等边三角形，一般情形下，对称三角形属于整理型态，即金价会继续原来的趋势移动。它由一系列的金价变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，亦即每次变动的最高价，低于前次的水准，而最低价比前次水准高，呈一压缩图形。如从横的方向看金价变动领域，其上限是向下斜线，下限是向上倾斜线，把短期高点和低点，分别用直线连接起来，就可以形成一对称的三角形。

对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的金价变动而递减，正反映出多空双方力量对后市犹疑不决的观望态度，然后当金价突然跳出三角形时，成交量随之而变大。

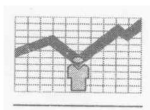
若金价往上冲破阻力线，便是一个短期买入讯号；反之，若金价往下跌破，便是一个短期卖出讯号。



图 7－13　若金价往下跌破三角形支持线，便是一个短期卖出讯号



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以图 7－13 为例，2008 年 10 月中旬，金价下降趋势出现，行情从 A 点流入对称三角形，并且交易徘徊在这个区域。趋势线亦在随后 3 个月出现（A 点至 B 点和 C 点至 D、E 点）。在 E 点及随后的几个交易日，价位开始在 F 点穿破阻力线，转势成功。

12. 上升三角形

上升三角形（Ascending Triangle）通常在回升高点的连线趋近于水平而回档连线的低点，逐步垫高，因而形成往上倾的上升斜线，而在整理形态的末端，伴随着攻击量能的扩增，一般往上突破的机会较大。

金价在某水平呈现强大的卖压，价位从低点回升到该水平便告回落，但市场的购买力仍十分强劲。随后，价位未回至上次低点便即时反弹，这样一直持续下去，使金价随着阻力线的波动而日渐收窄。

投资者若把每一个短期波动高点连接起来，便可画出一条阻力线；而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线，便形成上升三角形。成交量在形态形成的过程中不断减少。

上升三角形显示买卖双方在该范围内的较量，但买方的力量在争持中已稍占上风。卖方在其特定的价位不断抛售；买方不急于出货，但却不看好后市。于是，黄金每升到理想的价位水平便遭卖出，这样在同一价格水平的售卖形成了一条水平的供给线。不过，市场的购买力量很强，他们不待金价回落到上次的低点，更急不可待地购进，因此，形成一条向右上方倾斜的需求线。

以图 7－14 为例，上升三角形在最初形成时，金价亦开始向上升。整个形态发生在 6 个月内，但并没有穿破 A、B、C 构成的阻力线。而底部的低位 D 点及 E、F 点，代表正在积聚及市况会逐渐上升。在整个过程中，成交量比预期弱，但在 F 点开始赶上。而价位刚好受制于支持线及反弹升穿阻力位点，而且 G 点的成交量很高。上升三角形形态确认后，市势将会持续上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7－14　上升三角形在最初形成时金价亦开始向上升

13. 下降三角形

下降三角形（Descending Triangle）通常在回档低点的连线趋近于水平而回升高点的连线则往下倾斜，代表市场卖方的力量逐渐增加，使高点随时间而演变，越盘越低，而下档支撑的买盘逐渐转弱，退居观望的卖压逐渐增加，在买盘力量转弱而卖压逐渐增强的情况下，整理至末端，配合量能温和放大，而金价往下跌破的机会较大。

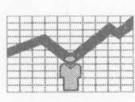
下降三角形的形状与上升三角形恰好相反，金价在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便告回升，形成一条水平的需求线。可是，市场的抛售力量却不断加强，金价每一次波动的高点都较前次为低，于是形成一条下倾斜的供给线。

下降三角形同样是多空双方的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。

图 7－15 为黄金 60 分钟图，下降三角形在最初形成时，金价亦开始向下滑。整个形态发生在 3 日内，但没有穿破支持线的 C 点及 D



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点。而高位在 A 点、B 点连成的阻力线附近，代表市况正在分发及看淡。在下降三角形形成的过程中，成交量的数值比预期弱，但在 B 点开始赶上，而阻力线亦非常强劲，在最后的试阻力不成功，金价随即回调及跌穿 E 点的支持位。而且 E 点的成交量也很高。下降三角形形态确认后，市势持续下跌。

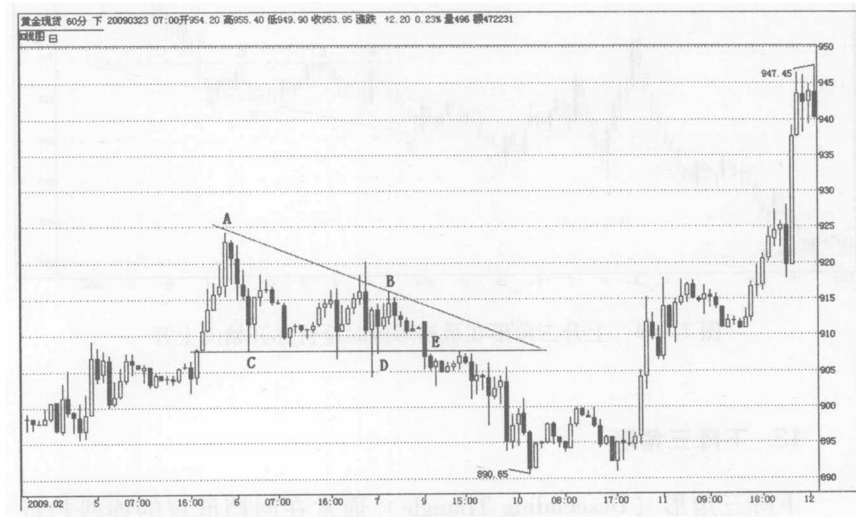


图 7－15　下降三角形在最初形成时，金价亦开始向下滑

14. 价格通道

价格通道（Price Channels）是延续图形，它的斜度倾于向上或向下，视乎它的价位成交集中于上趋势线或下趋势线之内。

上趋势线是一条阻力线，而下趋势线则是一条支持线。当金价通道有向下趋势倾斜时便视为跌市，而金价通道向上倾斜时，则视为升市。

以两条趋势线形成的价格通道，一条称为主趋势线，另一条称为通道线。主趋势线决定有力的趋势。如上升（下跌）通道向上（向下）倾斜时，最少以两点的低点（高点）连成一线而绘出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
.任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一条趋势线称为通道线，与主趋势线平行。通道线以高点及低点绘出。在上升通道时，通道线是一条阻力（支持）线。在下降通道时，通道线则是一条支持线。

当金价持续上升并在通道范围内波动，趋势便可看做牛市。随后下破主趋势线（支持线）时，便可提供确认市况将会逆转。相反，当上穿通道线时，便可视为牛市及暗示金价将持续上升。

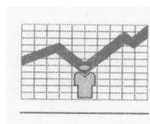
如图 7－16 所示，当金价离开上升趋势后，一个上升通道开始形成。在整个金价上升期间，金价不能够穿破 A 点、B 点和 C 点的阻力线（通道线），纵使金价穿破由 D 点和 E 点组成的支持线，上升轨仍然存在，因为高位和低位逐渐上升。但最后，F 点因太多卖盘导致穿破支持线。其实，在 F 点前一日，金价无力再返回到趋势线内时，已发出了警告讯号，表示缺乏购买力。当然，随着金价继续在通道内下跌或波动，走势应视为向淡。当金价越不接近通道线（或支持线），即表示将发生的会是趋势变动。如穿破阻力线，代表现在的走势将有变动。如穿破下通道，即代表趋势向淡及持续下跌。



图 7－16 当金价跌进支持线无力再返回时，便可预料到趋势将会有急切的转变



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 7－17 所示，当价位离开上升趋势后，下跌通道开始形成。在整段金价下跌期间，交易不能穿破 C 点与 D 点的支持线（或通道线），纵使金价穿破 A 点和 B 点组成的阻力线，下降轨仍然存在，因为高位和低位均下降。

当穿破 F 点并且次日价位在 F 点上运行时，金价才真正转为上升趋势。其实，在 E 点当金价没有伸展到通道线时，已发出一个转势的警告讯号，表示金价持续受到卖压。

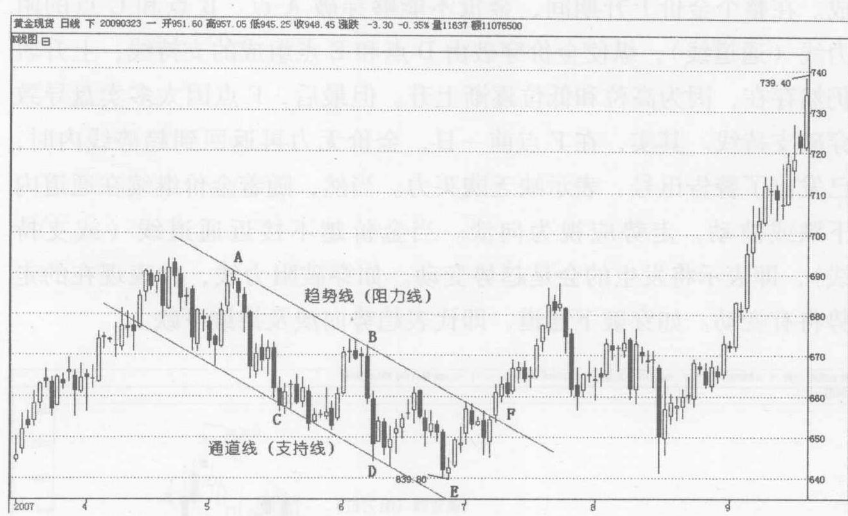


图 7－17　当金价没有伸展到通道线时，E 点已发出一个转势的警告讯号

15. 矩形

矩形（Rectangle）又叫箱形，也是一种典型的整理形态。金价上升到某水平时遇上阻力，掉头回落，但很快便获得支持而回升，可是回升到前次相同高点时却再一次受阻，而挫落到上次低点时则再得到支持。这些短期高点和低点分别用直线连接起来，便可以绘出一条通道，这通道既非上倾，亦非下降，而是平行发展，这就是矩形形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般来说，当市道牛皮振荡，顺升市和跌市中都可能出现，长而窄且成交量小的矩形在原始底部较常出现。突破了上下限后有买入和卖出的讯号，涨跌幅度通常等于矩形本身高度。

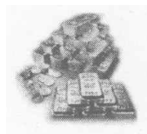
当向上突破上限阻力时，就是一个“买入信号”。反之，若往下跌破时，则是一个“卖出信号”。

在矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的。如果在形态形成期间，有不规则的高成交量出现，形态可能失败。当金价突破矩形上限的水平时，必须有成交量激增的配合；但若跌破下限水平时，就不须高成交量的增加。

矩形呈现突破后，金价经常出现反抽，这种情形通常会在突破后的 3 天至 3 星期内出现。反抽将止于顶线水平之上，往下跌破后的假性回升，将受阻于底线水平之下。

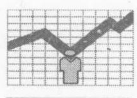


图 7－18　在矩形形成的过程中，除非有突发性的消息扰乱，其成交量应该是不断减少的



根据图 7－18，在 2006 年 1 月，金价矩形图形在一个上升市中形成，看来市况已到顶。直到 2006 年 3 月中下旬，金价突破在即，走势向上，升势持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 小 结

图表形态助买卖方方向

图表形态记录了全面的买卖数据，从而使投资者更清晰地了解到市场方向与力量。更重要的是，图表形态能帮助投资者明了究竟是买方占优势还是卖方强势，让投资者知道应该如何自处，相应地做出入市或离市之决定。

形态分析主要分为两大类：反转形态和整理形态。反转形态表示趋势有重要的反转现象，整理形态则表示市场正逢盘整，也许在修正短线的超卖或超买之后，仍往原来的趋势前进。

反转形态包括：头肩形 、三重顶与底、双重顶与底、V 型顶与底，还有楔形、矩形等。

整理形态包括：三角形、菱形、旗形、楔形、矩形等。

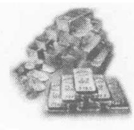
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　其他分析指标

K 线图不但是一个独立的分析工具，而且可以配合不同的分析指标，以达到强化其他分析指标的目的，取得更佳的测市效果。

用于技术分析的指标共有几十种，每种指标都是研究者苦心钻研的成果。技术指标分析，是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式，来判断金价走势的量化的分析方法。主要有动量指标、相对强弱指数、随机指数等等。由于以上分析往往需要一定的电脑软件的支持，所以对于从事个人黄金买卖交易的投资者，只作为一般了解。但值得一提的是，技术指标分析是职业操盘手非常倚重的金价分析与预测工具。

移动平均线

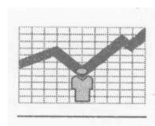


移动平均线（Moving Averages，MA）是技术分析中的入门，虽然表面理论十分显浅，但却历久不衰。简单易用，并能有好的效果，是其制胜关键。

其实愈简单的工具用起来便愈考功夫。事实上，移动平均线可以就着技术分析者的目的而有不同应用，而不同时段制作而成的平均线，得出来的效果亦各有不同。因此，利用不同时段的两条或多条平均线，更可设定成不同的买卖系统，按市况而灵活采用。可说是平凡里有器用。

我们知道，金价每天也在不停地上下起伏，移动平均线的用处，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是把金价一定时期内的波动平均化后，连续不断地显示金价大体上的趋向，令投资者不会容易受到金价的短期波幅所迷惑。

基本上，不同时段平均线的趋向，可反映不同时间金价的走势。换句话说，就是时段数目愈小（参数愈少）的平均线会较为跟贴实际的价位变化，较能反映较短期的价格趋势；时段数目愈大的平均线，振荡波幅就显得较慢，主要作用在于透视金价较长线的大趋势。

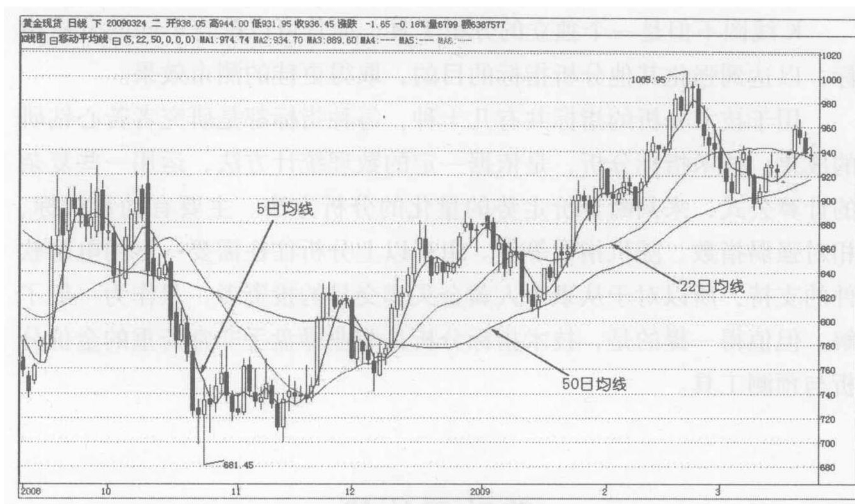


图 8－1　时段数目愈小的平均线会较为跟贴实际的价位变化，时段数目愈大的平均线愈能看清主要趋势，图为 5 天、22 天及 50 天移动平均线金价走势

所有技术分析都有一个必然信念，就是金价运行是循着一定趋势而发展的。一旦趋势形成后便应顺势而为。有人说走势先行，意思就是价位的变动会先于消息的公布，一些先前未为人所共知而具影响性的消息，也可能预先反映于价位的升跌中。

例如，图 8－1 显示，当金价于长期横行过后，突然于某天升穿某条重要平均线（如 22 天线）的话，表示可能已有不为人知的特别事情发生，少部分人的大量买盘使得金价产生突变，于瞬间突破 22 日以来发展的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于“趋势是朋友”，一旦短期趋向成形后，技术分析者可不必理会消息为何而追入，直至技术上发出新的转势讯号为止。

移动平均线的计算方法

在实战中，投资者并不需要进行移动平均线的计算，主要是了解移动平均线的计算方法和过程，以便更加深入地掌握移动平均线的实质，为运用指标打下基础。

（1）简单移动平均线（Simple Moving Average，SMA）

以 n 日计，SMA 的公式如下：

$$SMA = (C1 + C2 + \cdots + Cn)/n$$

其中，C 为收市价，C1 为第一日的收市价，如此类推。

（2）加权移动平均线（Weighted Moving Average ，WMA）

$$WMA = [(1)C1 + (2)C2 + (n)Cn]/(1 + 2 + \cdots + n)$$

其中，C 为收市价，C1 为第一日的收市价，如此类推。

WMA 的背后逻辑，是认为愈近期的收市价，对市况影响愈重要，所以将比重提升，公式中 Cn 通常为最近一日（或即日）的收市价。

（3）指数移动平均线（又称因子移动平均线或平滑移动平均线，Exponential Moving Average ，EMA）

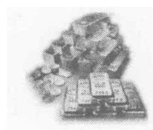
$$EMA(2) = (1 - SF) \times EMA(1) + (SF \times C)$$

其中，SF 是平滑因子（Smoothing Factor），计法是 $2/(1 + n)$。

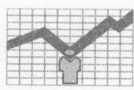
EMA（2）是今日数值计，则 EMA（1）为昨日数值，而 C 为今日收市价。

EMA 以指数比例，代替 WMA 的加权比例，一般用作指标计算。

大部分投资者仍倾向采用较简单的 SMA。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



移动平均线的运用

移动平均线（MA）是当今运用最为广泛的技术指标，甚至一些业内人士已经不把移动平均线作为普通的技术指标看待了，而把它作为黄金价格的一部分来分析。

在利用移动平均线作分析时，如果参数选择为 20 天，则 20 日移动平均线的值用符号 MA（20）表示。如果选择其他的时间单位作为 MA 的参数，就可以得到其他周期的 MA，如周线的移动平均线和月线的移动平均线等等。在短线交易分析时 MA 参数设置更为讲究，有些超短线高手常用 54 小时、36 小时、18 小时移动平均线作为参考。实际上短线操作中，MA 的参数是要经常调整的，往往视个人的习惯而有所不同。

移动平均线具有以下几个功能：

（1）可以描述市场的方向。MA 能够描述价格的趋势方向，不受金价小的反向波动的影响，只要金价不出现大的反向波动，MA 就不会改变方向，这个功能有助于投资者把握行情的大趋势。

（2）滞后性和稳定性。短时间内 MA 的数值发生比较大的改变（无论是向上还是向下）比较困难，即使当天的价格有很大的变动，MA 一般也只发生很小的变动。因为 MA 的变动反映的是若干天的平均变动，一天的大变动被若干天一平均，变动就会变小而显不出来。这种特性的优点是稳定，不会因小的变动而改变 MA 的方向。缺点是在 K 线组合已经出现反转信号时，MA 仍然维持原方向，所以 MA 的运用一定要结合 K 线组合理论使用。

（3）助涨助跌性。当金价突破了 MA 时，无论是向上突破还是向下突破，金价都会向突破方向继续运行一段时间，运行空间的大小取决于突破移动平均线的参数。一般来说，参数越大移动平均线被突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破后，金价继续运行的距离越长，这就是 MA 的助涨助跌性。MA 被突破实际上是支撑线或者压力线被突破，只不过 MA 是曲线而不是直线。

买卖法则（葛南维法则）

买入：

（1）移动平均线从下降开始走平，金价从下向上穿移动平均线时可以买入。

（2）金价连续上升远离移动平均线，突然下跌，但在移动平均线附近再度上升，这显示金价已经受到了移动平均线的支撑，可以买入。

（3）金价跌破移动平均线，经过迅速的下跌或者大幅的下跌，远离移动平均线，这时候时间与空间的不对应，将使金价上涨，可以买入。

（4）移动平均线上升，金价也上升，同时均线和金价距离不远，均线保持对金价的助涨作用，可以买入。

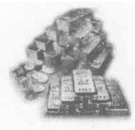
卖出：

（5）均线上升趋势变缓，并开始走平，金价从上向下穿过移动平均线，显示趋势发生改变，应该卖出。

（6）金价连续迅速地下跌，已经离开移动平均线一段时间或者空间之后，开始上升，但在上升到移动平均线附近再度下降，显示反弹只是市场对快速下跌的修正，应该在均线附近卖出。

（7）金价向上突破移动平均线，并连续迅速暴涨，远离移动平均线，由于时间与空间不对应，金价必然要跌，应该卖出。

（8）移动平均线下降，金价也向下，金价与均线距离适当，均线保持其助跌作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

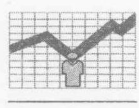




图 8－2 投资者发现使用双移动平均线法，对行情预测有良好的效果

在盘整阶段或趋势形成后的中途休整阶段，移动平均线的信号出现得很频繁，极易发生错误的信号，这是移动平均线的不足之处。移动平均线只是作为支撑线和压力线，金价站在支撑线之上，当然有利于金价上涨，但并不是说就一定会涨，移动平均线支撑的作用比助涨的作用明显。

如图 8－2 所示，在实践中，投资者发现使用双（多）移动平均线法，对行情预测有良好的效果。所谓双（多）移动平均线就是，将两条或者两条以上的中短期移动平均线在一个图形上共同使用。这时买卖的原则仍然可以使用葛蓝碧 8 项法则。投资者只要将短期均线作为金价，将中期均线作为移动平均线，套用葛蓝碧 8 项法则，就可以使用了。比如，短期均线上穿中期均线形成买入时机；短期均线下穿中期均线则显示是卖出时机等等。

两条均线参数的选择是非常讲究的，一般没有十分固定的参数，而是依据市场的行情进行调试。比如图 8－2 使用均线参数分别为 5 日和 22 日。实际上是使用了 1 周和 1 个月均线。

从图 8－2 中可以看出，黄金的 5 日均线第一次下穿 22 日均线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中①）后，金价经历了1个多月时间的下跌和盘整过程，随后金价回升。在2008年11月14日（图中A处）起的随后几个交易日，金价（K线）一直"站"在5日均线的上方，依据葛蓝碧8项法则，这是一个买入时机。果然5日均线开始反弹，在图中②处，5日均线上穿22日均线，行情已经反转，此时可以入货。

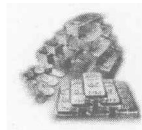
通过上面图例的分析，投资者可以体会双（多）移动平均线法，抄底逃顶的妙用。但是，投资者若是选用均线参数不当，就达不到这种效果。

最后再次强调，在行情盘整时不要使用移动平均线法判断走势，那样会导致频繁出场、入场而产生失误。

由本例还可看出，参数小的平均线比较跟贴金价的短期波动，属于较敏感的指标，发出的讯号亦较快，但缺点是金价穿过平均线的次数有时会太过频密，引至不时有假突破的讯号出现。但是，如以其他指标配合移动平均线来运用的话，便会减低图表发出假突破讯号的机会。

3%定律

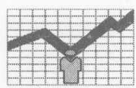
当金价穿越某条平均线后，投资者不一定要即时判断市场趋势的发展方向，事实上，价位很多时候会在平均线上下一二十美元徘徊。较为安全的投资者可以收市价穿越平均线3%来做指标，即如30天均线价位在900美元的话，当收市价跌破873美元便应先行清货离场，一方面可以避免太早出货而错过升浪的危险，另一方面又可及时止蚀以减低持货风险。



移动平均线的支持与阻力作用

原则上，移动平均线的用处在于显示金价的大体趋势，从而协助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者制定买卖策略，但并非表示金价会在靠近移动平均线时，移动平均线会产生阻力与支持。

阻力和支持的原理，是买卖的力量，在某价位时决胜负所致，一如趋势线，当空方突破多方所布之重防，价位即向下突破，原先支持，会变为阻力，因为多方会在价格回升至趋势线时迫不及待地止蚀，而空方亦会在此水平趁机加码，至于新投资者，见该水平有阻力，便自然会加入做空行列，使阻力更为稳固。

而5天、10天、50天和200天线，一般为投资者所乐用，并可用作买卖讯号——跌破时抛售，升破时买进——久而久之，这些主要平均线便会发挥支持及阻力作用。所以，坊间经常提及“10天线有支持”、“50天线有阻力”等评论，其实这些阻力或支持的作用只在部分情况下有用（见图8－3）。

但在牛皮市况时，往往在投资者缺乏入市兴趣下，主要平均线便会失去支持和阻力作用，而且失效居多。所以，读者应明了，主要平均线之所以有支持或阻力作用，实在于投资者的心理反映，心理力量一失，支持或阻力便消失于无形。假若在此时以平均线作为估顶摸底的工具的话，后果可能会不堪设想。



图8－3 10天均线作支持/阻力例子，黄金2008年10月至2009年3月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线转向，代表大市转势

另一方面，由于移动平均线主要作用在于反映趋势，因此当平均线上升中途突然发现斜度转趋平滑，乃表明市况的升势受阻，高位随时会有回吐。同理，假如平均线在横行之间，突然笔直上扬，就表示牛皮市况有可能已经结束，单边升市可能已经开始。

买卖策略宜参考主要平均线排列

在买卖之前，可以先看平均线的排列次序，然后才制定买卖策略，最利好的平均线排列方式，莫如 10 天线、20 天线、50 天线、250 天线由上至下顺序而排，此时策略应为逢低吸纳，只做多不做空，直到技术上发出平仓讯号为止，相反即逢高抛售或减持。

如前文所述，平均线在不同地方有不同用途，除了在日线图显出效用之外，投资者亦会发现平均线 10 周、20 周线在周 K 线图上互助而用效果奇佳，至于波浪理论分析者更会用到 50 小时作为投资参考，可见文首谈及平均线“平凡里有器用”一句非虚。

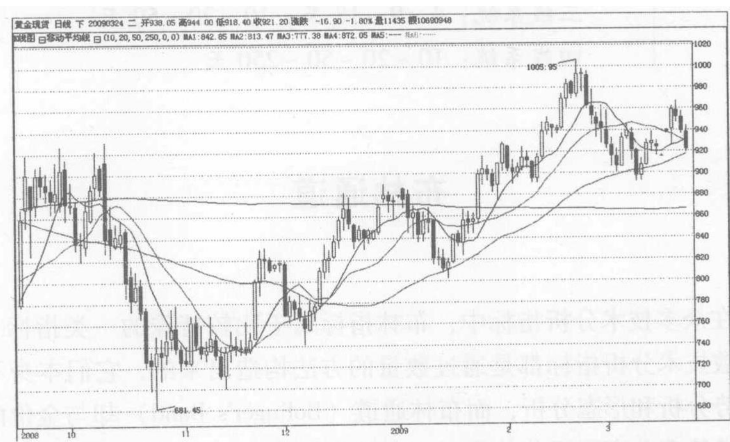
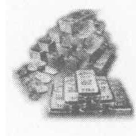
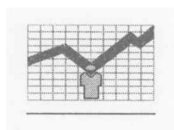


图 8 -4　10 天、20 天、50 天、250 天移动平均线由下至上排列，代表金价走势偏淡



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 小 结

移动平均线分析要点

(1) 单一移动平均线分析：金价K线上破MA为利好，下破为利空。

(2) 两条移动平均线分析：快线上破慢线为利好，下破为利空。

(3) 多条移动平均线综合分析：由快至慢由上而下排列，利好；由下而上排列，利空。

常用移动平均线分析参数

超短线：100分钟、5小时、10小时、20小时

短线：2天、5天、10天

中线：20天、50天

长线：100天、200天、250天、10周、20周

常用两条或两条以上移动平均线综合分析

两线系统：2~19天；10~20天

三线系统：4~9~18天；10~20~50天

四线系统：10~20~50~250天

布林通道

在众多技术分析指标中，布林指标属于比较特殊的一类指标。绝大多数技术分析指标都是通过数量的方法构造出来的，它们本身不依赖趋势分析和形态分析，而布林通道（Bolinger's Band）却与金价的形态和趋势有着密不可分的联系。布林指标中的“通道”对预测未来行情的走势起着重要的参考作用，它也是布林线指标所特有的分析手段。

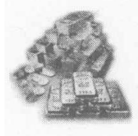
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林指标中的“通道”概念正是金价趋势理论的直观表现形式。布林通道是利用“通道”来显示黄金的各种价位，当金价波动很小，处于盘整时，金价通道就会变窄，这可能预示着金价的波动处于暂时的平静期；当金价波动超出狭窄的金价通道的上轨时，预示着金价异常激烈的向上波动即将开始；当金价波动超出狭窄的金价通道的下轨时，同样也预示着金价异常激烈的向下波动将开始。

投资者常常会遇到两种最常见的交易陷阱，一是买低陷阱，投资者在所谓的低位买进之后，金价不仅没有止跌反而不断下跌；二是卖高陷阱，黄金在所谓的高点卖出后，金价却一路上涨。布林线特别运用了爱因斯坦的相对论，认为市场是互动的，市场内的各种因素是相互影响的，各种变化都是相对性的，是不存在绝对性的，金价的高低是相对的，金价在上轨线以上或在下轨线以下只反映金价相对较高或较低，投资者做出投资判断前还须综合参考其他技术指标，包括价量配合、心理类指标、类比类指标等市场间的关联数据。

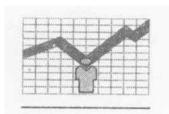
布林指标的计算方法

在所有的指标计算中，布林指标的计算方法是最复杂的计算方法之一，它引进了统计学中的标准差概念，涉及中轨线（MB）、上轨线（UP）和下轨线（DN）的计算。另外，与其他指标的计算一样，由于选用的计算周期不同，布林指标也包括日布林指标、周布林指标、月布林指标、年布林指标以及分钟布林指标等各种类型。经常被用于金市研判的是日布林指标和周布林指标。虽然，它们计算时的取值有所不同，但基本的计算方法一致。



与其他技术指标一样，在实战中，投资者并不需要进行布林指标的计算，主要是了解布林通道的计算方法和过程，以便更加深入地掌握布林指标的实质，为运用指标打下基础。这里，仅以日布林指标计算为例，简单介绍其计算方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1） 日布林指标的计算公式：

中轨线 = N 日的移动平均线

上轨线 = 中轨线 + 两倍的标准差

下轨线 = 中轨线 - 两倍的标准差

（2） 日布林指标的计算过程：

①计算 MA

MA = N 日内的收盘价之和 ÷ N

②计算标准差 MD

MD = 平方根 N 日的（C - MA）的两次方之和除以 N

（3） 计算 MB、UP、DN 线：

MB = （N - 1）日的 MA

UP = MB + 2 × MD

DN = MB - 2 × MD

在市场分析软件中，布林指标一共由 4 条线组成，即上轨线 UP、中轨线 MB、下轨线 DN 和价格线。其中，上轨线 UP 是 UP 数值的连线，用黄色线表示；中轨线 MB 是 MB 数值的连线，用白色线表示；下轨线 DN 是 DN 数值的连线，用紫色线表示；价格线是以美国线表示，颜色为浅蓝色。

与其他技术指标一样，在实战中，投资者不需要进行布林指标的计算，主要是了解布林通道的计算方法和过程，以便更加深入地掌握布林指标的实质，为运用指标打下基础。

布林通道的实际应用

布林通道由上、中、下轨组成，它将价格波动的范围划分为 4 个区域，其中上轨线又叫压力线，中轨线又叫价格平均线，下轨线又叫支撑线。布林通道作为跟踪趋势的技术指标是很有效的，同时应用起来很方便。下面就布林通道中出现的各种情况，以及在各种情况下应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该采取的交易策略作一简要介绍：

（1）当价格运行在布林通道中轨和上轨之间的区域时，只要价格不跌破中轨，说明市场处于多头行情中，此时考虑的交易策略就是逢低点买进，不考虑做空。

（2）当价格运行在布林通道中轨和下轨之间的区域时，只要价格不冲破中轨，说明市场处于空头行情中，此时交易策略就是逢高点卖出，不考虑买进。

（3）当价格沿布林通道上轨运行时，市场为单边上涨行情，该情况下一般为爆发性行情，持有多单的投资者一定要守住，只要价格不脱离上轨区域就耐心持有。

（4）当价格沿布林通道下轨运行时，市场为单边下跌行情，该情况一般为一波快速下跌行情，持有的空单只要价格不脱离下轨，要做的也是耐心持有。

（5）当价格运行在布林通道中轨区域时，市场表现为振荡行情，市场会在此区域上下振荡。该行情对于做趋势的朋友杀伤力最大，往往会出现左右挨耳光的亏损现象。此时，我们采取的交易策略是空仓

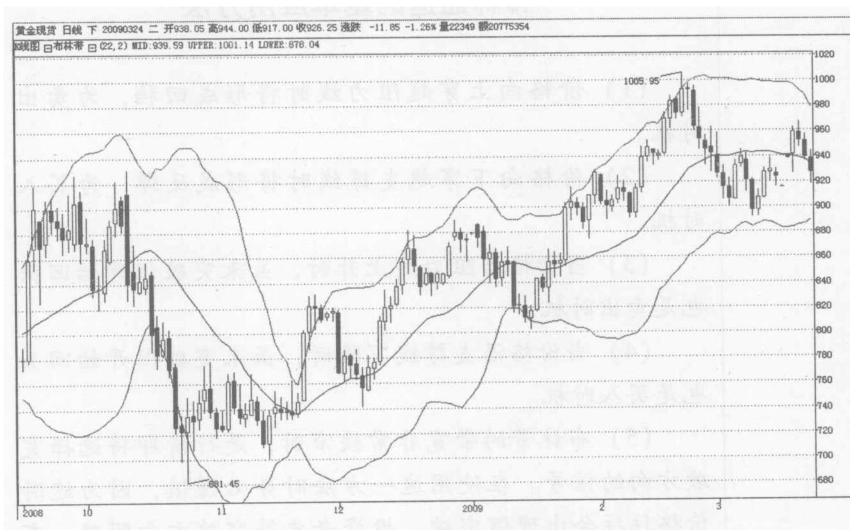
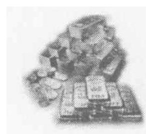
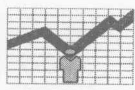


图 8－5　布林通道的例子



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



观望，回避掉这一段振荡行情。

（6）布林通道的缩口状态。当价格经过一段时间的上涨和下跌后，会在一个范围内进入振荡休整，振荡的价格区域会越来越小，布林通道表现为上、中、下三个轨道缩口。此状态为大行情来临前的预兆。此时，采取的交易策略是空仓观望休息。

（7）布林通道缩口后的突然扩张状态。当行情在布林通道缩口状态下经过一段时间的振荡整理后，布林通道会突然扩张，这意味着一波爆发性行情已经来临，从此之后行情便会进入单边行情。在此情况下，投资者可以积极调整自己的仓位，顺应行情建仓。

（8）布林通道中的假突破行情。当布林通道经过缩口后在一波大行情来临之前，往往会出现假突破行情，这是主力在发力前制造的一个陷阱，也就是教科书上常说的“空头陷阱”或“多头陷阱”。投资者应该警惕这种情况的出现，最好的方法是通过投资者的仓位控制来消除风险。

■ 小 结

布林通道的基本应用方法

（1）价格向上穿越阻力线时将形成回档，为卖出时机。

（2）价格向下穿越支撑线时将形成反弹，为买入时机。

（3）当价格沿阻力线上升时，虽未突破但开始回头也是卖出时机。

（4）当价格沿支撑线下降时，虽未突破但开始回头也是买入时机。

（5）布林带的带宽非常狭窄时，是行情即将选择突破方向的信号。在使用这一方法时务必谨慎，因为这时价格往往会出现假突破，投资者要等突破方向明确，布林带的带宽放大时再介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强弱指数

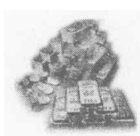
大家知道，技术分析必定是以走势为本，因此各种所谓的支持位、阻力位、上升轨、下降轨等理论，均须在走势图上显现，才能使投资者看清形势的发展。然而，当此类分析百花齐放之时，却另有技术分析者试图将技术分析脱离走势图的规范，发明出各种不只与金价表面变动有关的分析工具，这些工具一概可以称为辅助指标。

上一节介绍的移动平均线属于动态的技术分析工具，意在技术参数与金价的变动有直接关系，但是辅助指标的变动，有些是可按开高低收四价，以公式求得数值，如相对强弱指数、随机指数等。但是，另一些却不一定与金价升跌有关，譬如说，黄金升跌比率，多方指数等辅助指标便属此类。

由于金价升跌只是表面上的情况，而升跌背后的原动力、投资者情绪、价位的微观变化，却往往被人忽略。因此，一些有创意的技术分析者利用各种原理，希望能够找出一些可以先于金价转势之前，就能提早发出转向讯号的领先指标。

他们利用不同的统计原理，把市场内的动力和情绪变为数量化，从而绘制出不同的辅助指标。只要投资者参考多项不同的辅助指标，配合传统的走势作分析，对于投资黄金买卖的胜算自然会增加。

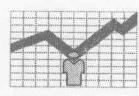
现在，市面上有不同的辅助指标可以作为投资买卖的参考，其中一种最为人所熟悉的辅助指标，便是相对强弱指数，英文为 Relative Strength Index，简称 RSI。



何谓相对强弱指数

相对强弱指数是 J. Welles Wilder. Jr 于 1978 年所发表，有兴趣的读者可以参考其著作 *New Concepts in Technical Trading Systems* (Greensboro, N. C.: Trend Research)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 X 日计，RSI 的公式如下：

$$RSI = 100 - [100/(1 + RS)]$$

RS = X 日内上升收市价平均数/X 日内下跌收市价平均数

其中，RS 为相对强弱势，是升幅移动平均值，除以跌幅移动平均值，但在原著中，并非采用简单移动平均值（SMA），而是采用指数移动平均值（EMA）计算。

从以上公式可见，如果 X 日内，日日皆跌，则 RS 接近 0，则 RSI 接近 0；如日日皆升，则 RS 接近无限大，则 RSI 接近 100。所以，RSI 是一条在 0～100 之间上下的单一线条。

相对强弱指数虽然只是一个很简单的线形图。但是，千万不要被如此简单的结构所骗倒而觉得无用。因为指标本身复杂与否，与指标的效用很多时候并没有直接的关系，有时候愈简单的指标，得出来的效果却愈理想。

市场主要习惯使用两个不同的时段去量度 RSI，分别为 9 日及 14 日。换言之，9 RSI 是观察过去 9 日的市场情绪变化，14 RSI 则是看过去 14 天的变化。但实际上，其公式的计算中，RS 由于采用指数移动平均值计，而非简单移动平均值，所以是连续不断的。单用 9 天或 14 天的数据，以 SMA 计算，和依连续数据，采用 EMA 得出来的数字略为不同（见图 8－6）。

图表派高手 John Murphy 在其 *Technical Analysis of the Futures Markets* 提供了一个比较简单的方法，可以供读者参考，作自行计算 RSI 之用。首先，取得前一天的上升收市价平均数及下跌收市价平均数数据，以 9 RSI 为例，将当日上升或下跌收市价平均数除以 9，再将前一天的上升或下跌收市价平均数扣除 1/9，相加便可得出新的收市价平均数值，将数值代入公式计算，便得出新的 RSI。

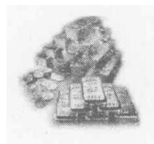
不过，现今科技发达，计算机已取代人脑作大部分运算，但投资者要深入了解各个技术指标，就要理解方程式的含义，以免因一知半解而误事。

由于市场永远都会有波动，它与平均线一样，时段愈小（小参数）的 RSI 敏感度会愈高，曲线的波动也会较时段大（大参数）的 RSI 大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-6　9 RSI 可用作判断市况超买超卖



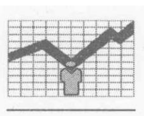
相对强弱指数的应用

从另一个角度看，相对强弱指数可以说是一个数理化的情绪指标，意指用数字去观察市场的情绪变化，分析金价上升与下跌是否有足够动力作为配合。我们经常听说“别人恐慌时要镇定，别人疯狂时不要跟风”，但到底何时恐慌及何时疯狂，却没有人作出适当的定义，而相对强弱指数便正好对此作出适当的解释。

1. RSI 超越 70 为超买

例如，当市场情绪极为高涨之时，我们会以超买来形容黄金，意思是指黄金已经受到过分的追捧，严重者可以视之为疯狂的情形。然而，黄金上升过后下跌，下跌过后又会回升是不变的铁理，所以当金价被人抢高太过的话，便可以预期它的售卖压力将会愈来愈大，当买方力竭后，价位随时会有逆转的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般而言，当 RSI 指数超过 70 便会被列为超买区（Wilder 原著以 14 RSI 为基础，但根据多位大师运用后，认为如果用 9 RSI 的话，以 80 之上作超买区较为合适。换言之，参数愈少，超买区域要设得更高），表示高追买货已有一定的危险，假如上升动力开始减慢的话，调整便将会随时出现。见图 8 -7 图例分析。



图 8 -7　RSI 超越 70 表示超买

2. RSI 低于 30 为超卖

另一方面，一旦市场出现过分售卖的话，我们便会以超卖用来形容，意指黄金被过分抛售，从跌势之急来看，市场上普通投资者已几近恐慌，当市场上的卖盘被收干之后，便可预期金价将会回升。按理论来说，RSI 运行于 30 以下通常便会被列为超卖区（以 14 RSI 计，用 30 较合适，如果用 9 RSI 的话，宜用 20 之下作超卖区。换言之，参数愈小，超卖区域要设得更低），但此时追卖（做空）风险其实颇高。如图 8 -8 所示。

需要留意的是，RSI 的超买超卖有时不只一次，第一次通常是预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8-8　RSI 低于 30 表示超卖

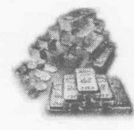
警性质，很多时之后有 3 次或多次超买超卖的情形出现，假如每逢遇见超买超卖讯号便盲目逆市开仓的话，后果其实可大可小。

试图摸顶摸底其实有违作者原意，原作者曾不只一次地在公开讲座强调，RSI 只作提供辅助测市之用，而非买卖讯号，所以原著中并没有提出任何入市、出市、止蚀、反仓等原则。

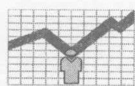
3. RSI 中轴 50 判强弱

除了超买及超卖这两个市场极端之外，市场大部分时间均处于上下摆动的阶段，但是金价在摆动市之中，很多时候也会有强弱之分。强者与弱者之别，在于前者在摆动市之中，上升的时间往往比下跌为多，而后者的主调则是以下跌为主，要判别金价强弱，就应该靠相对强弱指数的中轴。

图表派人士深信金价的运行永远有趋势可寻，RSI 的发明人亦深明此理，因此，以数值的大小来分辨趋势的强弱。多空双方的强弱力度，投资者会以数字来显示出来，RSI 数值可划分为 0～100，而中位



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数 50 被称为中轴，当黄金的 RSI 处于中轴以下时，便可以视为弱势。相反，如果黄金的 RSI 处于中轴以上的话，则可以视为强势。如图 8－9 所示。



图 8－9　RSI 低于 50 为弱势

4. RSI 现背驰表示转势在即

由于 RSI 指标把多空双方力量强弱分辨清楚，亦将超买及超卖两个极端显示出来，因此可使投资买卖更有依据。超买及超卖是 RSI 指标中的基本知识，但在事实上，除了两种简单的运用方法之外，另有背驰讯号更不能忽视。

所谓背驰（Divergence），其实就是指 RSI 的走势与金价走势背道而驰，从而发出平仓甚至转势讯号。例如，当金价出现一浪高于一浪的升势时，同时 RSI 的高点却是一浪比一浪低的话，我们称为顶背驰（Top Divergence），表示价位上升背后，完全缺乏实质支持，随时有机会掉头回落的危险。如图 8－10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



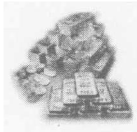
图 8－10　金价走高，RSI 却是一浪比一浪低，预示价格将会走弱

5. 底背驰转势讯号

如前所述，金价的上升与下跌永远是不停地交替循环着，因此，底背驰其实也不容忽视。底背驰（Bottom Divergence）的走势与顶背驰刚好相反，道理不用多说，但是，基于金价往往易跌难升，所以，底背驰的效力会较顶背驰来得弱，价位纵然回升也不一定代表转势。然而，背驰讯号仍值得注意，RSI 的背驰有时可能不只出现一次，切记 RSI 只作提供辅助测市之用，而非买卖讯号（见图 8－11）。

除了背驰之外，原著亦提及，如果 RSI 在超买区出现一浪比一浪低的情况，称为顶失败摆动（Top Failure Swing），是转淡讯号；如果 RSI 在超卖区出现一浪比一浪高的情况，称为底失败摆动（Bottom Failure Swing），是见底讯号。

Wilder 也在书中提醒各位，背驰在超买或超卖区出现，即出现失败摆动兼背驰时，是 RSI 最重要的单一警号（原著第 70 页），大市可能改变趋向，投资者应密切留意。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

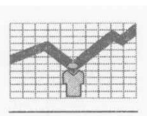




图 8－11 金价走低，而 RSI 底背驰为行情转好讯号

投资者应紧记 RSI 所发出的讯号只可以作为参考，有时黄金势强的时候，即使 RSI 高达 70 时追入，一博短线爆炸上升而获厚利亦是常见的事。但是，投资者在超买区追货，事前应先做好心理准备，随时有止蚀的必要。

6. K 线图与 RSI 的应用

每日收市价，为每日对后市最有启发意义的成交位置所在，在应用于 RSI 上，主要有两个用法：

很多时候，投资者都很难明确判断黄金是强势还是弱势。按 RSI 的分类，处 50 以上为强，50 以下为弱，但又说处 30 以下为超卖，这样说，应以上破 30 时买入呢？还是上破 50 时买入？此外，买入后是否会中技术走势陷阱？

按 RSI 的原始应用来说，RSI 由超卖区上破 30，只是代表超卖情况改善，而不表示由弱转强。RSI 上破 50，才代表升势比跌势多，才是真正转强之时。

所以，要考虑买入黄金，还是待 RSI 上破 50 时，兼形态配合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想要 RSI 提早发出正确的转强讯号，应将参数（日数）改短，而不是将超卖区改低。建议读者应根据个人的实际使用情况为黄金的 RSI 作“最优化处理”（Optimization）。不同的人在市场操作中，有其本身最适当的 RSI 参数值，经常用的 14 RSI 和 9 RSI，未必可以“一本通书读到老”。

要确认转势，最好是加上 K 线图分析，而 K 线图“高、开、低、收”4 个参数中，用收市价作判别标准更为重要。

举例说明，以 RSI 上破 50 时，如收市价上升则视为利好形态，上升趋势的可信性提高，投资者可视为趋势转强希望较大。但是，如果 K 线图出现阴线，则未能真正确认金价转强。见图 8－12。

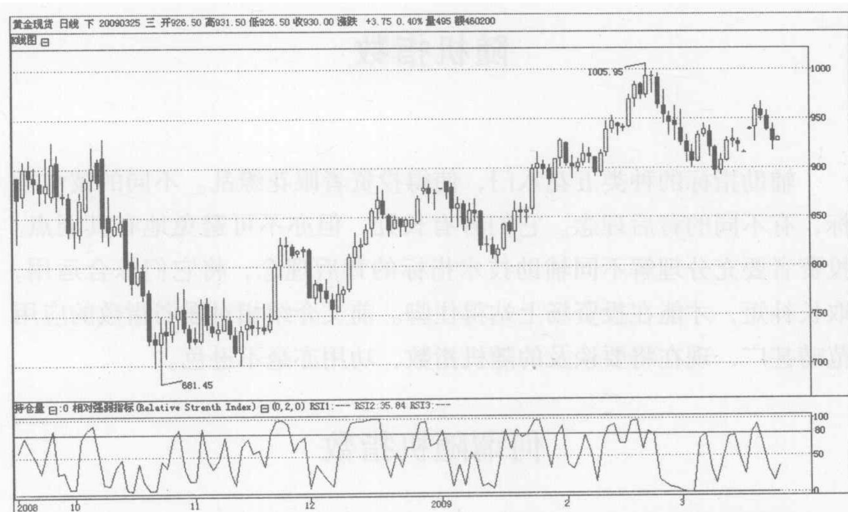
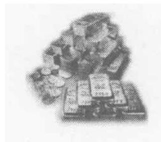


图 8－12　2 日 RSI，将参数（日数）改短，可使 RSI 发出正确的转强讯号

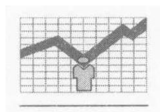


■ 小　结

RSI 分析要点

（1）当 RSI 在超买区或超卖区时，代示市势可能出现逆转、调整或反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2） 在超买区或超卖区出现失败摆动时，强烈暗示市况将会逆转。

（3） 出现背驰时，强烈暗示升势或跌势放缓，甚至结束。

（4） 一些图表形态，在价位图表现模糊，但在 RSI 图上却表现清晰。

（5） 一些支持或阻力线，在价位图上难以划分，但在 RSI 图上却较易划出，可作为图表上破线的确认讯号。

随机指数

辅助指标的种类五花八门，使得投资者眼花缭乱。不同的技术指标，有不同的背后理念。它们各有长处，但亦不可避免地有其弱点。投资者要充分理解不同辅助技术指标的背后理念，将它们综合运用，取长补短，才能在投资场上站得住脚。前文介绍相对强弱指数的应用范畴甚广，现在将要谈及的随机指数，功用亦毫不逊色。

何谓随机指数

随机指数英文是 Stochastics，简称 STC（或用 K% D 代替），由 George Lane 于 1984 年在杂志所公布，用意在于反映市场正在运行的趋势力量的转变，从而协助投资者捕捉短线转角市出现的时机。

STC 是一个常用的辅助指标，在分别% K 线与% D 线两线的穿梭之中，寻找市场的转角时机。

% K 线是将一定时间内，其中每段时间最高位至最低位的幅度，对比收市价和低位的幅度，将其关系显示出来。

以 5 天 STC 为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\%K = 100[(C - L5)/(H5 - L5)]$$

其中，C 是最近收市价，L5 是 5 天最低价，H5 是 5 天最高价。

%D 线是将%K 线再累计平均，以降低%K 线的波动性，是整个随机指数的枢纽，是提供主要讯号的核心。

以 3 天平均值为例：

$$\%D = 100 \times (H3/L3)]$$

其中，H3 是（C－L5）的 3 日总和，而 L3 是(H5－L5)的 3 日总和。

利用%K 与%D 这两条线的交汇与分离，从而更能凸显市场的趋势变化（见图 8－13）。无论是%K 或%D，数值皆在 0～100 之间。

一般来说，图表中实线代表%K，虚线代表%D，当两者处于高位的时候，便表示该段时期内的收市价接近全日最高位，反映当时的市势强劲，逆市做空死路一条。相反，假如 STC 的数值愈接近 0 的话，收市价距离最低位便愈近，亦即是弱势的表现，入市应以做空为主。

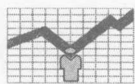


图 8－13　%K %D 线可作为止赚/止蚀等离场之用



与 RSI 一样，STC 也有超买与超卖之分，当黄金被人过分追捧的时候，价位可能连续多日以近全日高位收市。但是，当 STC 升上 80 以上时，这种所谓强势的现象，有可能会变成超买而回吐。相反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



STC 站于 20 之下时，有时便可以视为超卖的现象（见图 8－14）。

请留意，超买与超卖均不是必然的转向讯号，尤其是应用于 STC 时，因为 STC 转变讯号迅速，在单边大升市或大跌市时，经常超买又超买、超卖又超卖，所以逆市开仓并不值得鼓励，但如果只是作为止赚/止蚀等离场之用，则可以超买及超卖作为参考之用。

至于判别强势弱势，STC 亦是以 50 为中轴判别线，指标处 50 以上为强势，处 50 以下为弱势。



图 8－14　判辨市况：强弱 20 以下为超卖区，80 以上为超买区，50 为中轴线

为了减慢 STC 的转变速度，也有“变慢版本”，两者同样有% K 线与% D 线，而慢线的% K 线，正好便是快版本的% D 线，而慢版本的% D，即 S_ % D，为 S_ % K 的 3 天平均值。

% K 线与% D 线

在捕捉转角市方面，STC 的能力明显比相对强势指数要强，而它所能应用到的范畴，亦较相对强弱指数广。当单边市出现时，不论上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升或下跌的速度与力度均可甚为惊人，STC 由 80 再升上 100 时金价的升幅可能已经不少，随便以超买一词便认为市场见顶的话很易出事。虽然市场可以超买再超买，但是与相对强弱指数不同的是，STC 有%K 线与%D 线之分，当两线出现异动的时候，则可以预期单边升市或单边跌市有机会结束（见图 8－15）。

例如，%K 在低位上破%D 的话（一般称为金叉），市况便有可能出现逆势突破，由于%K 的反应较快，因此可收先知先觉之效，比别人早一步买货，日后的利润自然较丰。值得注意的是，假如%K 上破%D 时是在超卖区的话，则表明空仓回补盘被迫入市买货，加上实质买盘争相抢货的情形之下，金价接下来的升势将会更快及更强。

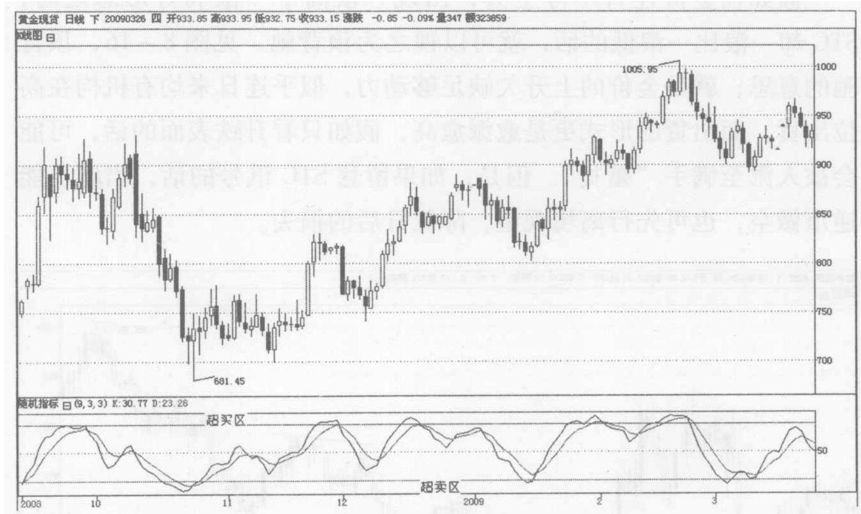
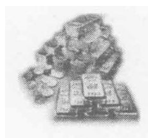


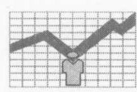
图 8－15　%K 在超卖区升破%D，表示升势较强



升跌背后

投资者最关心的，莫过于金价的升跌，因为所有买卖盈亏，均只会与价位有关，其他因素如何，也与金钱无关。但是，对于一位未入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市的投资者来说，价位升跌背后的动力才是他们最关心的事，因为假如不加研究而贸然入市的话，便有机会跌进走势陷阱中。

上文介绍相对强弱指数时，曾谈及背驰讯号的重要性，同样地，STC 亦有它的背驰讯号，而且功效绝对不俗。所谓背驰，就是指金价的走势，与 STC 的走势背道而驰，两者背驰的原因有一个就是升跌背后欠缺足够动力。

例如，当金价上升之时，市场的气氛可能十分热烈，投资者往往沉醉于金价不停上升的市道之中，假如在此时入市的话，便可能要冒上摸顶的风险，但是，如果在场外旁观眼看金价不停上升又实在不是味儿，这时入市便可以靠 STC 的讯号作参考。

假如在金价连日不停上升，出现一浪高于一浪利好形态之时，STC 却一浪比一浪低的话，就可以视之为顶背驰。见图 8－16，顶背驰的意思，就是金价的上升欠缺足够动力，似乎连日来均有机构在高位出货，而出货的形式更是愈派愈高，假如只看升跌表面的话，可能会被人派至满手“蟹货”。但是，如果留意 STC 讯号的话，当然不能逆市做空，也可先行离场观望，降低日后的损失。



图 8－16 STC 顶背驰例子

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

底背驰的道理与顶背驰没有两样，但是金价低位回升的能力，往往会较之金价下跌低，在底背驰出现时，亦不一定要即时买货，待%K上破%D后再入市也不会太迟。

KDJ 曲线

一般在介绍%K%D时，往往还附带一个J指标。J指标是个辅助指标，最早的随机指标只有两条线，即%K线和%D线，指标也被称为KD指标，随着分析技术的发展，KD指标逐渐演变成KDJ指标，从而提高了KDJ指标分析行情的能力。另外，许多分析软件上，KDJ指标的K、D、J参数已经被简化成仅仅一个，即周期数（如日、周、月等），而且，随着市场软件分析技术的发展，投资者只需掌握KDJ形成的基本原理和计算方法，无须去计算%K、%D、%J的值，更为重要的是，利用KDJ指标去分析、研究、判断黄金行情。

J指标的计算公式为：

$$J = 3D - 2K$$

实际上，J的实质是反映K值和D值的乖离程度，从而领先KD值找出头部或底部。J值范围可超过100。%J大于100时为超买，小于10时为超卖。

KDJ 曲线的交叉

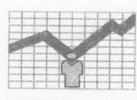
KDJ曲线的交叉分为黄金交叉和死亡交叉两种形式。一般而言，在金价完整的升势和跌势过程中，KDJ指标中的K、D、J线会出现两次或两次以上的“黄金交叉”和“死亡交叉”情况。

（1）当金价经过一段很长时间的低位盘整行情，并且K、D、J三线都处于50线以下时，一旦J线和K线几乎同时向上突破D线，表明市场行情即将转强，金价跌势已经结束，将止跌朝上，可以开始买入黄金，进行中长线建仓。这是KDJ指标“黄金交叉”的一种形式。

（2）当金价经过一段时间的上升过程中的盘整行情，并且K、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



D、J 线都处于 50 线附近徘徊时，一旦 J 线和 K 线几乎同时再次向上突破 D 线，成交量再度放出时，表明行情处于一种强势之中，金价将再次上涨，可以加码买入黄金或持仓待涨，这也是 KDJ 指标“黄金交叉”的一种形式。

（3）当金价经过前期一段很长时间的上升行情后，涨幅已经很大的情况下，一旦 J 线和 K 线在高位（80 以上）几乎同时向下突破 D 线时，表明行情即将由强势转为弱势，金价将大跌，这时应砍掉大部分黄金多仓而不能再买。这是 KDJ 指标“死亡交叉”的一种形式（见图 8－17）。

（4）当金价经过一段时间的下跌后，而向上反弹的动力缺乏，各种均线对金价形成较强的压力时，KDJ 曲线在经过短暂的反弹到 80 线附近，但未能重返 80 线以上时，一旦 J 线和 K 线再次向下突破 D 线，表明行情将再次进入极度弱市中，金价还将下跌，可以再卖出黄金或建立空仓或观望，这是 KDJ 指标“死亡交叉”的另一种形式。



图 8－17 在金价完整的升势和跌势过程中，KDJ 指标会出现两次或两次以上的“黄金交叉”和“死亡交叉”情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

KDJ 曲线的背离

KDJ 曲线的背离就是指当 KDJ 指标的曲线图的走势方向正好和 K 线图的走势方向正好相反。KDJ 指标的背离有顶背离和底背离两种。

见图 8－18，当 K 线图上的金价走势一峰比一峰高，而 KDJ 曲线图上的 KDJ 指标的走势是在高位一峰比一峰低，这叫顶背离现象。顶背离现象一般是金价将高位反转的信号，表明价格中短期内即将下跌，是卖出的信号。

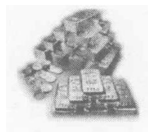
当金价 K 线图上的走势一峰比一峰低，并在向下跌，而 KDJ 曲线图上 KDJ 指标的走势是在低位一底比一底高，这叫底背离现象。底背离现象一般是金价将低位反转的信号，表明金价中短期内即将上涨，是买入的信号。

与其他技术指标的背离现象研判一样，KDJ 的背离中，顶背离的研判准确性要高于底背离。当金价在高位，KDJ 在 80 以上出现顶背离时，可以认为金价即将反转向下，投资者可以及时卖出黄金；而金价在低位，KDJ 也在低位（50 以下）出现底背离时，一般要反复出现几次底背离才能确认，并且投资者只能做战略建仓或做短期投资。

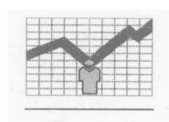


图 8－18　KDJ 线顶背驰背现象图例

下编　技术分析法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



■ 小 结

随机指数应用要点

当 KDJ 指数出现“金叉”时表明市场行情即将转强，金价跌势已经结束，将止跌朝上，可以开始买进黄金，进行中长线建仓。而当“死叉”出现，表明行情即将由强势转为弱势，金价将大跌，这时应砍掉大部分黄金多仓而不能买。

许多投资者往往会在指标运用过程中产生这样的疑惑：有时指标严重超买，价格却继续上涨；有时指标在超卖区钝化十几周而价格仍未止跌企稳。实际上，投资者在这里混淆了指标与价格的关系。指标不能决定市场的走向，价格本身才决定指标的运行状况。价格是因，指标是果，由因可推出果，由果来溯因则是本末倒置。事实上，最能有效体现市场行为的是形态，投资者首先应当从技术形态中分析市场参与者的心理变化并服从市场。在涨跌趋势未改变之前，不要试图运用指标的超买、超卖或钝化等来盲目断定市场该反弹、该回调了。投资者应当灵活地运用技术指标，充分发挥其辅助参考作用。

MACD

除了相对强弱指数与随机指数之外，一般技术分析人士亦会用 MACD 来协助买卖。所谓 MACD，其实是英文 Moving Average Convergence Divergence 的缩写，中文译作“移动平均汇聚背驰指标”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何谓 MACD

MACD 由 Gerald Appel 于 1979 年发表。顾名思义，MACD 是从移动平均线中演化而来的，由于传统的移动平均线买卖系统，存在着某些弱点，因此有数学家便选择性地从移动平均线中找出可取的特色与优点，从而发展出这种新的技术分析工具。

MACD 的原理，是从两条不同时段的指数移动平均线（Exponential Moving Average，简称 EMA）之间的差距和趋向，作为判断行情的基础。指数移动平均线与一般的简单移动平均线不同，它的不同之处在于利用平滑因子，将趋势更平滑地显示出来，而 MACD 则是再从指数移动平均线的变化之中，找出价格升跌的启示。

如何运用 MACD

假如我们观察 EMA 的起落，便可确认当前金价的真正趋向。指数移动平均线的斜度愈大，趋势的力道自然愈强，相反斜度愈小的话，趋势便没那么明显，有时甚至无趋势可言。有鉴于此，MACD 便从两条不同的指数移动平均线之中，试图找出金价趋势强弱。

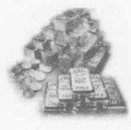
MACD 的公式如下：

$$MACD = EMA(1) - EMA(2)$$

讯号线（Signal）的公式如下：

$$Signal = EMA(MACD)$$

在 MACD 数值之中，有正与负之分，与以往提及过的 RSI 与 STC 只有正数，有明显的分别。而在两条指数移动平均线之中，假如观察两者之间有差距的话，便会得出差离值（DIF）。



如图 8－19 所示，一般而言，投资者只会直接观察 MACD 的交叉讯号，当 MACD 为正数时，市况明显处于强势之中，此时策略应以做多为主。假如 MACD 升势加剧的话，则表示市道的升势变得更强，绝对不宜做空。但是，假如 MACD 由急升的状况，转为横行甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

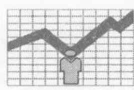




图 8－19　当 MACD 为正数时，市况明显处于强势之中，此时的策略应以做多为主

至回软的话，市况便有转势的可能，但暂时仍不宜随便做空。

相反地，MACD 若为负数之时，市况便正处于弱势之中，根据顺势而行的原则，切勿试图捞底。根据以往的经验可知，当 MACD 的走势疲弱之时，逆市买货往往得不偿失，虽然价位极为吸引也好，也不宜随便入市。

另外，假如 MACD 的数值由负转正，或由正转负，市场便有由弱转强或由强转弱的可能，只要讯号合乎个人测市的看法时，可以考虑入市造好或做空。

由于 DIF 是将两条指数移动平均线的差距反映出来，当 DIF 为正数时，即是说近期的升势比以往的升势突然加速，属于利好的现象，假使与 MACD 同为正数时，是市道最强的时刻，当然其他技术指标可能呈现超买现象，也不宜入市卖空。相反，当 DIF 与 MACD 同为负数时，市况的弱势便属于前所未见，这时也未必随便买货。

MACD 虽说与 RSI 及 KDJ 不同，但是三者却同样有背驰讯号，当金价出现一浪高于一浪的走势，同时 MACD 却一浪比一浪低的话，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况随时会有逆转的可能，这种背驰讯号表明金价的升浪仍然持续，但是，近期的升势却比早前的升势放缓，明显受到卖盘阻碍，属于利空现象。

两线之间的变动找转折点

两条指数移动平均线之间的变动，有时可以帮助找出市场的转折点。例如，当金价出现明显的高低点后，再以 MACD 与 Signal 线的交叉点，便可确认后市将会属于升市还是跌市，不至于有不必要的失误。而在金价升跌幅度明显之时，投资者很多时候也会不知应在何时及何价平仓获利，但如利用 MACD 的话，就可以掌握一个合理的入市及离市价位，不至于被金价一时的短期波动而振走。

虽然，假如投资者采用的是月线图的话，MACD 本身有时可能会变成落后指标，但是大体上，整个 MACD 所预测的趋势并没有太大的差距。而另一方面，当市况呈现牛皮之时，MACD 可能继续发出转势的讯号，但是每次价位的摆动可能只是很少，会使得投资者损失不少买卖费用，这也是弱点之一。

可是，假如市场突然出现单边市的话，MACD 的讯号足以使投资者尽享整个单边市，以少数赚大钱的机会，以补多数微蚀的不足，才是投资常胜之道！

MACD 的基本买卖讯号

（1）若 MACD 上破 0，即短期平均线上破长期平均线，反映市势向上，属利好，为买入讯号。

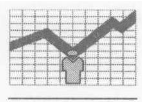
（2）若 MACD 下破 0，即短期平均线下破长期平均线，反映市势向下，属利淡，为抛售讯号。

（3）DIF 为正数时，即两条平均线之间距离向上收窄，为标准买入讯号。

（4）DIF 为负数时，即两条平均线之间距离向下收窄，为标准抛售兼反手做空讯号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）当 MACD 为负数时，若 MACD 上破 Signal，即两条平均线之间差额收窄，短期移动平均线见底回升，反映有机会转势向上，属利好，为买入讯号。

（6）当 MACD 为正数时，若 MACD 下破 Signal，即两条平均线之间差额收窄，短期移动平均线见顶回落，反映有机会转势向下，属利淡，为抛售讯号。

■ 小 结

两条指数移动平均线之间的变动，有时可以帮助找出市场的转折点。例如，当金价出现明显的高低点后，再以 MACD 与Signal线的交叉点，便可确认后市将会属于升市还是跌市，不至于有不必要的失误。而在金价升跌幅度明显之时，我们很多时候也会不知应在何时及何价平仓获利，但如利用 MACD 的话，就可以掌握一个合理的入市及离市价位。

DMI 指标

DMI 指标又叫动向指标或趋向指标，其全称叫 Directional Movement Index，简称 DMI。是由美国技术分析大师威尔斯·威尔德（Wells Wilder）所创造的，是一种中长期技术分析方法。动向指标 DMI 曲线由上升动向指标（+DI）和下降动向指标（-DI），以及平均动向指数 ADX 和它的缓动线 ADXR 4 条曲线组成。

ADX 指标

ADX 是用来判断未来行情发展趋势的信号。ADX 的计算较为复

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杂，但是，目前许多分析软件使投资者无须去计算指标的数值，而只需专心致志于研究判断金价行情，在有效市场讯号下采取行动。

很多人用 RSI 来评估市场超买或超卖状况，通常 RSI 在 70 以上，市场属于超买；RSI 在 30 以下，市场超卖。见图 8－20。

这个用法的缺点是，当市况是趋向市时，RSI 将在超买区或超卖区逗留很长时间，在这种情况下，若投资者盲目地见超买就卖出，或见超卖就买入的话，很容易被强劲的市况挟伤。此外，RSI 很容易就进入超买区或超卖区，发出大量噪音，令人困扰。

在这方面，ADX 指标做得比较好，ADX 并不容易进入超买或超卖区，因此，在持续升势或跌势中，ADX 更好用。

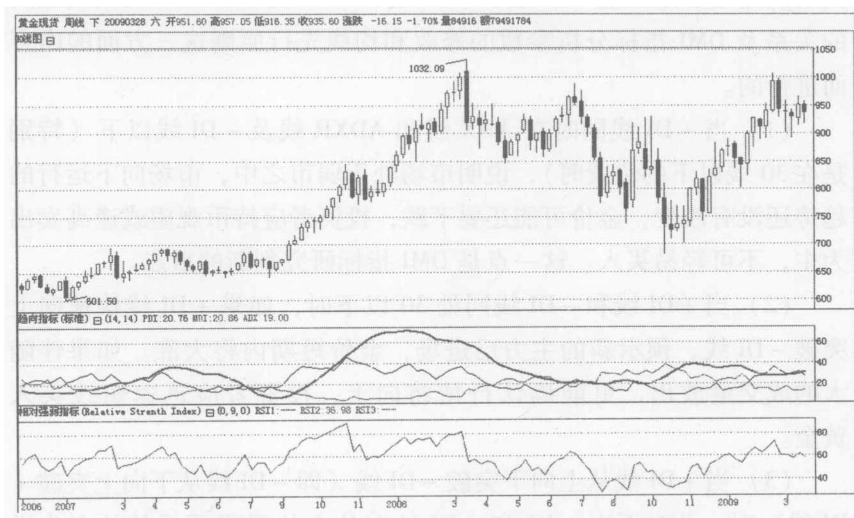
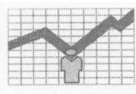


图 8－20　趋向指标与 RSI 判断金价走势的对比



ADX 在美国被广泛使用。基本上，它告诉投资者市场是单边市还是调整市。假如 ADX 低于 30，表示市场在整固，可以低买高卖。假如 ADX 高于 30，表示市场已进入单边市，应该跟随趋势而行。但请留意，ADX 指标并不能辨别是上升趋势还是下跌趋势，它的数值只表示趋势的强弱，ADX＝50 的市况，比 ADX＝30 的市况更强。若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



想知道趋势的方向，还需依靠它的+DI（注：一些软件称为PDI）及-DI（注：一些软件称为MDI）两个参数，其中的正负号仅表示方向，不表示正值或负值。假如+DI>-DI，表示ADX数值描述的是上升趋势；假如+DI<-DI，表示ADX数值描述的是下跌趋势。当ADX在45以上时，市况进入超买或超卖。

DMI指标的综合分析

DMI指标的一般分析方法主要是针对+DI、-DI、ADX等三值之间的关系展开的，而在大多数技术分析软件上，DMI指标的特殊研判功能则主要是围绕+DI线、-DI线、ADX线和ADXR线四线之间的关系及DMI指标分析参数的修改和均线先行原则这三方面的内容而进行的。

（1）当+DI线同时在ADX线和ADXR线及-DI线以下（特别是在30线以下的位置时），说明市场处于弱市之中，市场向下运行的趋势还没有改变，金价可能还要下跌，投资者应持币观望或逢高卖出为主，不可轻易买入。这一点是DMI指标研究判断的重点。

（2）当+DI线和-DI线同处30以下时，如果+DI线快速向上突破-DI线，预示新的主力已进场，金价短期内将大涨。如果伴随大的成交量放出，更能确认行情将向上，投资者应迅速短线买入黄金。

（3）当+DI线从上向下突破-DI线（即-DI线从下向上突破+DI线）时，此时不论+DI和-DI处在什么位置都预示新的空头进场，金价将下跌，投资者应短线卖出黄金或以持币观望为主。

（4）当+DI线、-DI线、ADX线和ADXR线四线同时在30线以下绞合在一起窄幅横向运动，说明市场处于波澜不兴，金价处于横向整理之中，此时投资者应以持币观望为主。

（5）当+DI线、ADX线和ADXR线三线同时在30线以下的位置，而此时三条线都快速向上发散，说明市场人气旺盛，金价处于上涨走势之中，投资者可逢低买入或持仓待涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金比率

黄金比率对一般散户来说是个较为陌生的名词，不少投资者听见这个名词，直觉上便认为这是个难以理解的理论，但他们并不知道这其实是一个误解。所谓黄金比率其实并不复杂，因为这只是由一系列的数字间的关系所演化而成的比率，而该套数字称为神奇数字。

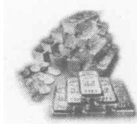
早在13世纪，意大利著名数学家费波纳奇（Fibonacci Number Sequence）从白兔的繁殖中找到一系列的神奇数字，这套数字的特点在于，前两个数目相加的结果永远会等于后一个数目，亦即是说，某一个数目往往也是由前两数目所构成，比如1+2=3、2+3=5、3+5=8……于是这套数字顺理成章便为：1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144、233、377、610……如此类推，而黄金比率，就是由这些数字之间的关系所计算出来的比率。

神奇数字

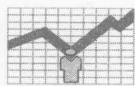
首先，在数字系列内，如果以后一个数值除以相邻的前一个数值的话，结果均会与0.618相近。例如，13/21 = 0.619、21/34 = 0.6176、34/55 = 0.6182……等等。值得注意的是，当数值愈大的时候，两者相除的结果会愈近0.618。

其次，在神奇数字之中，如以后一个数目除以前一个数目的话，得出来的结果均会与1.618相近，如55/34 = 1.6176、34/21 = 1.619、21/13 = 1.6153。同样，数值愈大的时候，得出来的结果会愈近1.618。

再次，假如某一个数字除以后面第二个数字的话，所得出来的结果均会非常接近0.382，例如，13/34 = 0.3823、34/89 = 0.382、89/233 = 0.3819，相反，如以某一个数字除以前面第二个数字的话，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结果则会倾向于2.618，即如34/13 = 2.6153、89/34 = 2.6176、233/89 = 2.6179，数值愈大的结果愈近2.618。

最后，还有头两个神奇数字1、2相除的比率0.5亦甚为重要，因为很多时候0.5往往能够为金价构成一定的支持或阻力。另两个较少见的黄金比率为0.236及4.236，当任何一个神奇数字除以之后第三个神奇数字，结果会与0.236相近，相反以某个数字除以之前第三个数字，结果则会接近于4.236，例如，21/89 =0.2359、89/21 =4.238。

人类生活的范畴之中，经常有机会应用到黄金比率，有些投资者声称，大自然规律均与黄金比率扯上关系，至于事实是否如此，可以留待读者自行观察。不过，黄金比率应用于金市的例子，却是有迹可寻。

黄金比率分析方法

黄金比率共有四种研究方法：弧形、扇形、回调及时间轴。所有黄金比率都可预测到支持及阻力水平。

1. 弧形

弧形黄金比率通常以某高位及某低位两点相连而成，然后三个弧形随即出现，以第二点为中心点，所以弧形便与趋势线相交，因而计算出黄金比率0.382，0.5，0.618。当后市移动，这些弧形便可作为支持及阻力基准。

2. 扇形

扇形黄金比率通常以某高位及某低位两点相连而成。一条隐藏的横线便由第二点绘出，而第三条趋势线由第一点绘出，所以他们与隐藏的横线交叉相遇，因而计算出黄金比率0.382，0.5，0.618。当后市移动，这些扇形便可作为支持及阻力基准。

3. 回调

黄金比率回调通常以某高位及某低位两点相连而成。在市场所见的图表中，一般有6条水平线与金价走势交叉相遇，因而计算出0，0.236，0.382，0.5，0.618，1所对应的黄金回调位。当市况开始转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势时，选择这个走势的高位及低位，这三个回调幅度的价位便可计算及显示，该等之价位为是次回调可能终结之水平。

黄金比率预测为黄金比率回调的延续。黄金比率预测利用黄金比率回调计算，同一时间预测下一个价位。

4. 时间轴

黄金比率时间轴为一系列的纵线，其互相之间的距离为黄金数 1，2，3，5，8，13，21，34，等等。当价格随着时间移动，一些高位、低位，或主要阻力位、支持位往往会出现在黄金比率时间轴上或其附近。

黄金比例尺和黄金比率时间轴类似。黄金比例尺的纵线会以黄金比率 38.2%，50.0%，61.8%，100.0%，161.8%，和 200.0% 计算，而非黄金数。

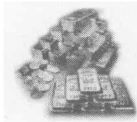
黄金比率分析举例

有道是，没有一个市场可保持直线上升或下跌，而不出现调整或反弹。即使最强的升市，也会有获利回吐或最悲观的跌市，也会出其不意地反弹，偷袭空方。

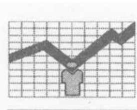
预测回吐或反弹目标价位的一种有效的方法就是黄金比率。其理论是，当价位向趋势的反方向折回的比率，是高点至低点距离的 38.2%、50%或 61.8%。这三个数字在黄金市场不可思议地发生效力，可以说是“神奇数字”。

用黄金比率计算出的价位，有时准确到有些令人吃惊，市场的顶位和底位，经常是之前的高位和低位距离的 38.2%、50%或 61.8%的位置，更奇妙的是，这些黄金分割价位经常与一些重要的收市价平台一致。

见图 8－21，以高点 2009 年 2 月 20 日收市价（A 处，992 美元）和低点 2009 年 3 月 4 日收市价（B 处，905 美元）连成黄金比例回调位，其 0.618 位恰好落在 3 月 6 日的 C 处（940 美元）。黄金比例预测的效果，有时准确到让人觉得不可思议。如果投资者在 3 月 5 日以 B 处 905 美元价位为基准建仓，并以 0.618 回调位的 C 处 940 美元



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水位为止赚目标，两天时间的利润已达近4%。需要注意的是，建仓时的止损位，应以D处的2月9日收市价495美元为重要参考价位（请思考为什么）。

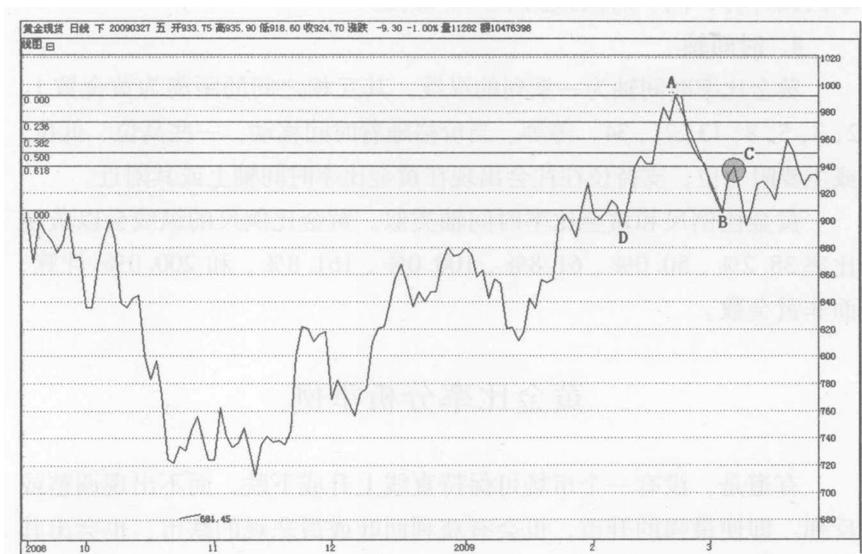


图8－21 黄金回调预测位

数值愈大功效愈大

事实上，黄金比率其实也有其内在的弱点，但是，如果我们知道它的弱点的话，弱点往往亦可以变为优点。如文首所言，当神奇数字的数值愈大时，两个数值相除的结果，往往也会与黄金比率愈近，例如，以377/610的答案正好是0.618；但是，若以两个较小数值相除的话，效果便会差强人意。

随手拿起两个较小的神奇数字相除，例如3/5的答案竟会变成0.60，与0.618根本是两回事，如何勉强也说不过去。基于上述理由，假如将黄金比率应用在周线图或月线图时，所计算出的长期支持阻力位便愈准确。相反，如将黄金比率应用在短线操盘的即市图的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

话，表现便会差强人意，价位假跌破支持后回升，或升穿所谓阻力后迅即回软的情形实在是多不胜数。

因此，知道黄金比率的优点与弱点之后，投资者便能够避重就轻。以黄金比率来预计金价的长期关键价位，会比在短线即市图中寻找转角机会来得实际。不少投资者对黄金比率只是略懂皮毛，并未曾加以研究便对之作出抨击，质疑黄金比率的存在价值，技术分析者实在需要更广阔的胸襟，接受甚至创造新的技术指标，才能顺应市况变化。

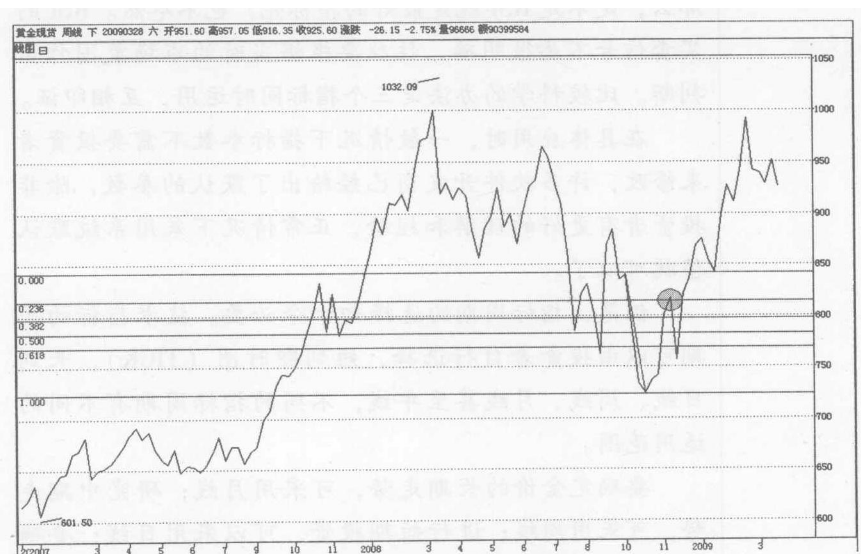
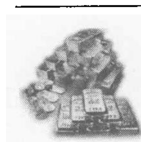


图 8－22　在周线图上利用黄金回调预测的例子

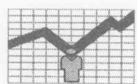
■ 小　结



灵活运用技术指标

各种技术分析指标都是人们运用数理统计学原理在研究历史数据的基础上总结出来的预测方法，都有其局限性，切不可死搬硬套，必须根据市场当时的气氛、基本面因素等作出具体分析和判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场上，用来进行技术分析的指标很多，究竟孰优孰劣并没有统一的标准，投资者可以根据自己的喜好和掌握程度进行选择。

在指标的灵敏度上，KDJ、RSI、MACD 依次降低，也就是说，KDJ 能最先给出明确的买卖信号，但同时这种信号有可能是超前的；MACD 最晚给出买卖信号，这种信号的可信度更高，但往往会错过较好的买卖价格。那么，是不是 RSI 就是最好的指标呢？也不尽然。RSI 的买卖信号不是很明确，往往要根据当时的市场氛围作出判断。比较科学的办法是三个指标同时运用，互相印证。

在具体应用时，一般情况下指标参数不需要投资者来修改，许多软件开发商已经给出了默认的参数，除非投资者有更好的理解和经验，正常情况下采用系统默认值就可以了。

但是，指标周期的选择却十分必要。技术指标的周期可以由投资者自行选择，短到即时图（TICK），长到日线、周线、月线甚至年线，不同的指标周期有不同的适用范围。

要确定金价的长期走势，可采用月线；研究中期走势，可采用周线；进行短期投资，可以采用日线；要确定当天的买卖时机，可采用 60 分钟线或 30 分钟线；已经决定立即进行买卖，可以采用 10 分钟或 5 分钟线来捕捉最佳买卖点。

由于指标的设计者是根据掌握的大量历史数据进行研究分析的，它反映的是普遍情况下的规律，也就是正常情况下的规律。而市场是千变万化的，什么事情都可能出现，因此，金价的变化会出现指标无法解释和预测的现象，这种情况称为指标的钝化，投资者在分析时需要留意，必要时，可参考其他技术分析方法来作出出入市的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　技术分析实战应用

叠嶂万重藏龙虎

（布林通道的应用）

走势崎岖的布林通道，是黄金投资者较喜欢运用的路径分析指标。一般价格的波动是在一定的区间内，区间的宽度代表价格的变动幅度，越宽表示价格变动幅度越大，越窄表示价格变动幅度越小。

前面已经介绍过，布林线就是围绕金价的上下波动而画出的一个通道。其目的是对金价设定一个相对高和相对低的界定，金价接近上轨，显示金价偏高。反之，金价接近下轨线，显示金价偏低。当价格突破上轨（阻力线）或下轨（支撑线）时，表示卖出（或买入）时机。如图 9－1 实例。

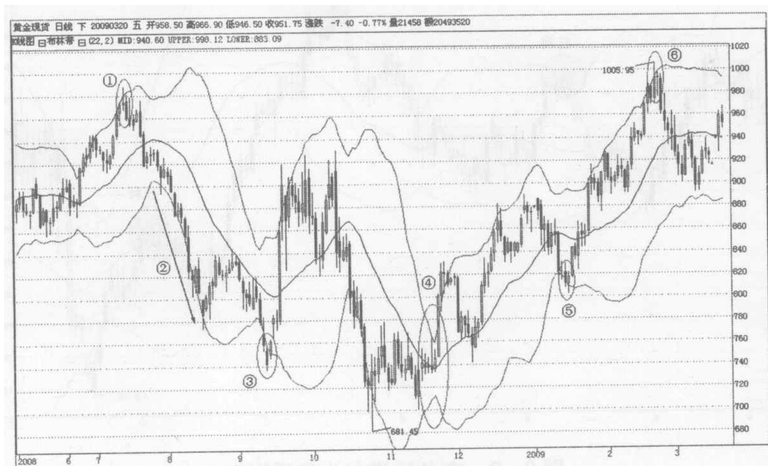
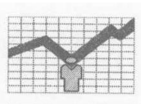


图 9－1　利用布林线买卖示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们来看图9－1，这是一张2008年7月至2009年3月的黄金价格日K线图。

①和⑥价格向上穿越布林通道上轨（阻力线）时，将形成回档，此时为卖出时机。

②价格沿布林通道下轨（支撑线）运行时，市场为单边下跌行情，该情况一般为一波快速下跌行情，持有的空单只要价格不脱离下轨，要做的是耐心持有。当价格运行到本轮下跌行情的末端，出现刺破下轨的形态，便要及时扫掉空仓。

③和⑤价格向下穿越布林通道下轨，将形成反弹，此时是买入时机。

④布林通道的带宽变得非常狭窄，这是行情即将选择突破方向的信号，此时的操作策略最好是离场观望，等待机会再入场。

需要留意的是，布林通道在研究判断头肩顶（头肩底）形态时具有非常重要的参考价值（见图9－2）。一般来说，头肩顶的左肩和头部都会触及布林通道的阻力线，而右肩在未触及阻力线之前已显力量衰竭之势，从而发出市场即将反转的信号。

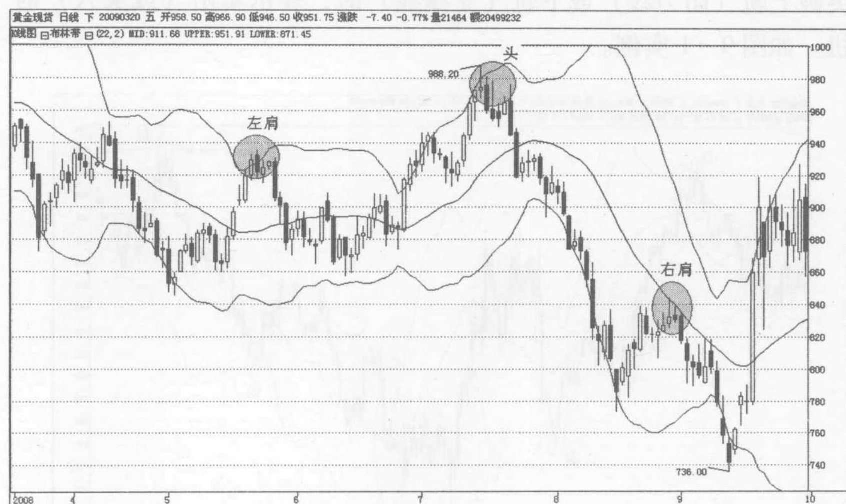


图9－2　布林通道与头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一张布林通道图，我们看到了这么多的交易机会，如果以“叠嶂万重藏龙虎”来形容布林通道是不是很恰当?

其实，布林通道发明者布林格（Bollinger）本人最重要的贡献可以说并不是其发明的布林通道指标，而是他在使用布林通道指标时着重强调的相对高低概念，并在分析时贯彻了这一思想。也即高买可以更高卖，低卖可以更低买。通俗地说就是，处于涨势的黄金除了在涨到顶点时买入才失败外，在任何时点上购买都可盈利；同样道理，处于跌势的黄金除了在跌到低谷时卖出不利外，在任何时点抛售都是有利的。虽然此前已经有一些投资者意识到高低的位置都是相对的，但很少有人相信并认真实践这一思想。

观“针”看云判转势

贯穿形态与乌云盖顶分别是两种 K 线组合。读者可参阅附录 K 线形态综合总表。在 K 线图中，上影线或下影线有如一根“针”，上穿或下刺，仔细观察针的指向和动态，往往对后市的判断极有启发意义。

贯穿形态：指前面一根为阴线或几根阴线，而紧跟在阴线后的为一阳线。而且，阳线的下影线要低于阴线的下影线，就是阳线最低价比前面阴线最低价还要低。

一般来说，如果贯穿形态出现在下跌过程中并且阳线是穿破布林通道下轨，或者阳线在布林通道下轨/其他支撑位处受到支撑，那么，未来几日内行情有所反弹的可能性极大。如图 9－3 所示，2008 年 11 月 13 日（①处）和 2009 年 1 月 15（②处）均出现了贯穿形态。但②的“针”刺穿了布林通道下轨，因此带来了一波较大的上涨行情。

需要特别提醒的是，在上涨过程中，使用贯穿形态，准确率高，利润大，顺风顺水。而在跌势中只能算作反弹。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

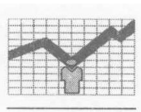




图 9-3 布林通道与贯穿形态



图 9-4 乌云盖顶形态对后市的影响

乌云盖顶：指前面一根为阳线，而紧跟在阳线后的为一阴线。且阴线的上影线要高于阳线的上影线。与贯穿正好相反，如果乌云盖顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现在一波上升行情中，那么，未来几天内行情下落的可能性极大。如图9－4所示，①②两处虽都是乌云盖顶形态，但①的“针”下穿前一日阳线的程度，要较②低得多，因此对后市的影响要大得多。

任凭风浪起，稳坐“钓鱼台”

在金市中驰聘，最困扰投资者的不是捕捉入市时机，而是寻找出市时机。

无论投资者入市时间掌握得多么准确，若平盘过早或过迟，后果不止是令利润减少（甚至可能由盈转亏），更会影响投资者在估计后市时的信心。

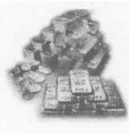
若再追货的话，很可能已是明日黄花，甚至因赢变输。不追的话，又可能错失时机，如入宝山空手回。投资者矛盾的心情，是因为未能掌握一个适当的出市价位，可以给自己一个信心，确认这出市价位是明智的选择。

作为一名投资者，能够摆脱心理上的压力，炒买、炒卖才可以以平常心看市，才能够得心应手。

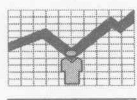
与物理学上惯性作用原理一样，市场行情的变动也存在一种惯性，这是由于市场机制和市场心理共同作用的结果。根据买卖双方力量的强弱对比，价格越高卖者越多，卖者越多又反过来导致价格越低，形成步步走低的价格走势；如果价格忽高忽低，交易者买卖犹豫不决，价格必然在同一水平上小幅度地上下波动。因此，由于市场的惯性作用，黄金市场的价格总是呈现一定趋势形态变动，这就为图表分析预测提供了客观依据。

一张价格走势图把各种变量之间的关系及其相互作用的结果清晰地表现出来，把复杂的因果关系变成简单的价格历史地图，以图看势，很容易把握其变化趋势。

金融风暴引发的全球金融市场危机，首先是反映在价格泡沫的破



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



裂，机构投资者卖出高价获利资产，大量套现。2008 年底，黄金受银行、对冲基金和大型国际金商的抛售，价格回落，在 850 美元之上暂时稳定。随着金融危机的进一步加深，市场的恐慌情绪引发了大宗商品价格的坍塌。黄金受此影响，再度下跌，寻找着新的市场心理支撑。700 美元之下，受现货金商和个人投资者避险保值需求的增加，金价持稳，700 ~ 750 美元成为了市场接受的黄金价值认可区。在维持了近 1 个月的调整蓄势后，2008 年 11 月下旬，黄金在美元回落和年底需求大增的预期中开始了新的上涨。

然而，作为图表派人士是不会理会这些消息的，凡事唯图（马首）是瞻。投资界的图表技术分析方法，之所以多年屹立不倒，而且还有更广泛应用之势，全因为它是以过去市场真金白银的交易记录来绘制的。

前面我们介绍过，如果黄金收市价一直在某个价位运行，那么，K 线会一直在这个位置形成一个“平台”。这个平台将对金价形成水平压力/支撑线。

如果金价上/下破这个平台时，就 5 分钟图来看，金价一般会走出一个 5 ~ 10 美元的行情；而就日线图来看，金价一般会走出一个 30 ~ 50 美元的行情。



图 9 – 5　收市价平台买卖策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，图表派人士在入市时除了定止蚀位之外，也必会定止赚位。从图9-5可见：当金价于2009年1月15日（①处）触及收市价平台L1时，L1是一个强力的支撑位。有经验的投资者必然会在此时等待行情的突破，如下穿L1是卖空的时候，如反弹便是买入时机。本例中，2009年1月14日金价在下穿L1时，K线实体（烛身）仍“挂在”L1上，未能确认向下突破。

次日，开市价在L1下，但“反身”向上走出了阳线形态。因此，当1月16日收于L1上时反弹行情确认，此时便是买入时机。

在图9-5中我们看到，另一个收市价平台L2对金价上涨构成了强阻力位，一般有经验者会在L2线附近设定止赚位，先行平仓（此时已有10%的利润），待确认对L2的突破（上或下）时再进场交易。

我们看到，金价在②的附近，形成了10余日的箱型盘整区。在③处L2亦构成了强支撑位。从②到③，全球经济基本面跌宕起伏、潮起潮落。但技术分析派仅凭一图在手，任它风浪起，稳坐“钓鱼台”。而这个“钓鱼台”正是我们的收市价平台。

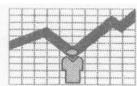
在走过②的箱型盘整区后，金价开始突破L2向上运行，最高达到1005.95美元。在此期间，有许多朋友都在问我：金价突破L2向上爬升时，我们怎么确认止赚位？

请看图9-6，其实在更早的2008年7月中旬，形成了一个历史高点，这是重要的市场阻力位，无论金价上升还是下跌，金价在此位置附近都会面临严峻的考验。至于在2008年7月的高位附近如何操作，我相信读者已经知道了吧！

那么，有读者可能会产生另一个问题，为什么金价的前期高点会构成重要的阻力位？其实，这是市场心理因素使然，有兴趣的可留意我的第二本书《黄金操盘　攻防策略》和第三本《杠杆炒金　输赢一线间》。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



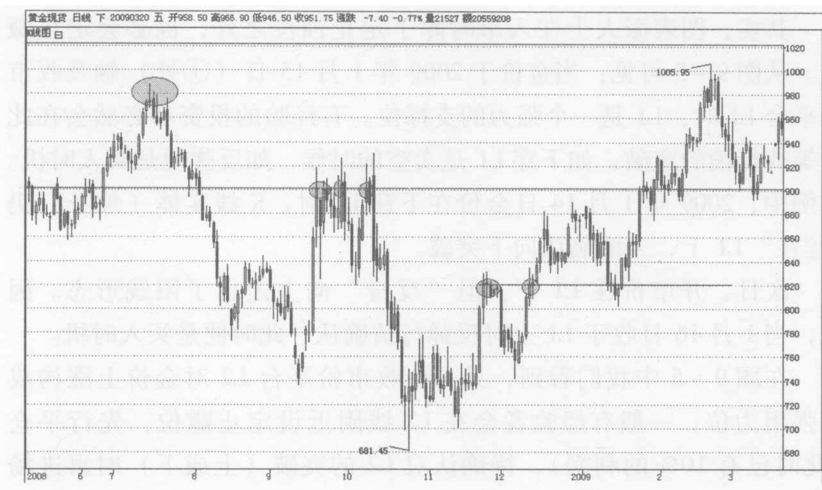


图 9－6　前期高位的启示作用

等待 RSI 线交叉

RSI 是指固定期间内价格上涨总幅度平均数占总幅度平均值的比例，从而探测出市场买、卖的意向和实力，进而作出未来市场的走势判断。

RSI 的原理是假设收盘价是买卖双方力量的最终体现，将收盘上涨视为买方力量占优，将下跌视为卖方力量占优。简单来说，就是以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，比如有 100 个人面对一件商品，如果 50 个人以上要买，则商品价格必然上涨。反之，如果半数以上的人竞相卖出，则价格自然下跌。

常用的 RSI 计算期间长度为 9 日和 14 日，当然投资者也可自己尝试换用其他不同的时间周期长度来衡量价格走势。本例中所设的 RSI 为 5 日和 14 日。

我们前面介绍过，RSI 值大多处于 30～70 之间，达到 70 以上时被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为已达到超买状态（Overbought），至此市场价格可能会回落调整。当该指标跌至30以下即被认为是超卖（Oversold），市价将出现回升。

如图9－7所示，从金价运行进入图表开始，黄金价格一直处于盘整阶段，虽然期间出现过短暂的交易信号，但机会稍纵即逝。这种盘整期的走势，除非你做的是超短线交易，否则，作为普通的散户投资者还是持币观望为上策。

根据经验与统计，最容易输钱的就是投资者常常不在意，毫不起眼的“狭幅横向区间盘整形”。即使是许多专业的交易员也常常被这种形态左一巴掌、右一巴掌，在短时间内被扇到频频输钱。

对于这种盘整形态，别无他法，只有一招——“突破才做”。其实，“狭幅横向区间盘整形”通常是市场积蓄动量的时期，一旦突破，往往有大行情出现。

对于RSI指数，判断突破的方法主要有：

（1）RSI金叉：快速RSI从下往上突破慢速RSI时，是买进机会。

（2）RSI死叉：快速RSI从上往下跌破慢速RSI时，是卖出机会。

（3）RSI<30为超卖状态，若出现W底部形态，为买进机会。

（4）RSI>70为超买状态，若出现M顶部形态，为卖出机会。

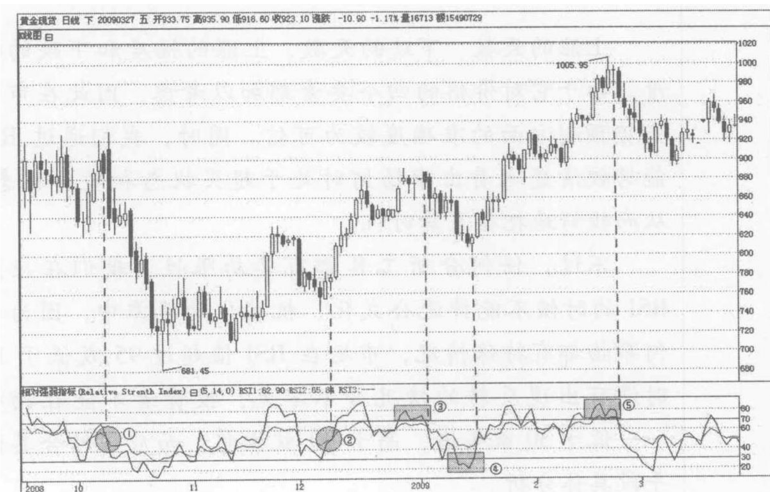
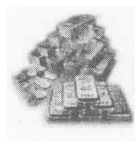


图9－7 利用RSI指数出入场示意图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

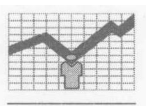


图9-7是现货黄金日K线图。在2008年10月9日（①处），RSI死叉出现，是卖出或做空黄金的时机。随后快速RSI线一直在慢速RSI线的下方运行，直到2008年10月24日出现最低681.45美元后才开始折返。这一波段如能好好把握，收益高达200美元/盎司。

同样，RSI线在运行两个月后的2008年12月9日出现金叉。此时是建仓买入黄金的好时期。

当快速RSI运行到2009年初时（③处），RSI处于超买区并形成了一个M顶部形态，预示卖出机会到来，此时做空利润不小。随后，在2009年1月中旬（④处），RSI运行在30以下，为超卖状态，当W底部形态出现后，预示买进机会到来。同样，在2009年2月中下旬又形成了一个M顶。

需要注意的是，RSI在较高或较低位置形成头肩顶或头肩底等反转形态，是采取行动的信号。但这些形态一定要出现在较高位置和较低位置，离50越远越好。

■ 小 结

RSI反映了价格变动的四个因素

上涨的天数、下跌的天数、上涨的幅度和下跌的幅度。由于它对价格的四个要素都加以考虑，因此在市场走势预测方面的准确度较为可信。同时，我们通过RSI能够较清楚地看出市场何时处于超买状态和超卖状态，从而较好地把握买卖时机。

不过，任何分析工具都有其局限性。我们在应用RSI的时候不能掉进公式化、机械化的泥潭中，因为任何事物都有特殊情况，市场在RSI值超过95或低于15时没有出现反转的情况并不罕见，投资者不能在指标——低于30就买进，高于70就抛售，而应当结合其他手段具体分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

综合运用 KDJ 与 MACD

目前，市场最常用的技术指标是 KDJ 与 MACD 指标。KDJ 指标是一种超前指标，运用上多以短线操作为主；而 MACD 又叫平滑异同移动平均线，是市场平均成本的离差值，一般反映中线的整体趋势。

从理论上分析，KDJ 指标的超前主要是体现在对金价的反映速度上，在 80 附近属于强势超买区，此时买入黄金有一定风险。50 为徘徊区；20 附近则是较为安全区域，属于炒卖区，可以建仓，但由于其速度较快而往往造成频繁出现的买入卖出信号失误较多；MACD 指标则因为基本与市场价格同步移动，使发出信号的要求和限制增加，从而避免了假信号的出现。

这两者结合起来判断市场的好处是：可以更为准确地把握住 KDJ 指标短线买入与卖出的信号。同时，由于 MACD 指标的特性所反映的中线趋势，利用两个指标将可以判定黄金价格的中、短期波动。

从现货黄金 2008 年 11 月 13 日至 12 月 31 日的走势来看，KDJ 线在 2008 年 12 月 5 日就已触及低位，而 MACD 则仅仅在“0”线附近轻触一下，便转而向上发展，表明黄金多头实力强大，上扬的动能依然存在，J 线的下探只是短线上的调整。而当 KDJ 和 MACD 同时向上移动的时候，此时买入信号是显而易见的（见图 9－8）。

从这些方面我们可以看出，当 MACD 保持原有方向时，KDJ 指标在超买或超卖状态下，金价仍将按照已定的趋势运行。因此，在操作上，投资者可以用此判断市场是调整还是反转，同时也可以适当地回避短期调整风险，以博取短差。

总的来说，对于短期走势的判断，KDJ 发出的买卖信号需要用 MACD 来验证配合，一旦二者均发出同一指令，则买卖准确率将较高。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－8 KDJ 与 MACD 指标综合运用的例子

利用黄金比率高抛低吸

图表技术分析历来重视趋势，投资黄金也一样，首先要确定金价的趋势走向，确定方向后，只能做一边，不可做两边，这就是图表派人士说的“趁高出货，趁低吸纳”。

如图 9－9 所示，从黄金进入 2009 年的走势图看，图中的黄金比例预测线，是以 2009 年 1 月 15 日（A 处）的最低价 801.65 和此前的最高点 2009 年 1 月 2 日（B 处）的最高价 886.75 定位而来的黄金比率预测目标。

2009 年 1 月 15 日（A 处）金价报最低报 801.65 美元。当日出现阳线有反弹迹象。于是，我们通过 A、B 两处为基点，预测反弹目标。图中可以看到，金价在黄金比率预测的 0.5 线 846 美元附近争持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了两天，随后到达0.618线855美元处，并在此价位上逗留了3日之久。随后冲向1.0位（B处），并冲过该水位进入另一价值区。



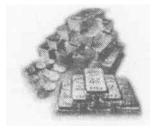
图9－9　黄金比例预测的例子（2008年11月至2009年2月）

本例中，我们可以看到利用黄金比例测市的神奇之处。面对上升下跌、变幻莫测的投资市场，经验不足的投资者总是眼花缭乱、忐忑不安。何时“趁低吸纳”？何时“趁高出货”？

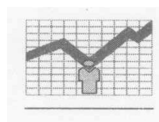
从K线图的分析角度看，2009年1月16日，投资者在金价突破收市价密集区（820美元附近）后，已可确认升势。此时，可以买入黄金，如以0.618线为第一目标位，两日已可获利30美元/盎司；当金价向黄金比率目标的1.0位（B处）挺进时，应留意在前方留单“趁高出货”，此时6个交易日获利高达7%。

事实上，当金价上升到前期高位时必有大量获利卖盘涌现，所以金价此后进入了10余日的盘整区。在此阶段，当然是将已经赚到的钱“落袋为安”为宜。

当然，从金市中赚钱并不容易，投资者须打醒十二分精神。如果投资者能够熟练运用K线图的功能和各项技术指标，加上走位灵活，必能有所斩获。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阻力和支持在哪里

在上例中，我们提到的收市价平台，对于 A 日来说，其实构成了阻力位（见图 9－9），A 的最高价仍未突破该阻力位，但当第二天金价突破该阻力位时便进入了另一个价值区。而此时，在图 9－10 中，金价走势又受阻于另一个收市价平台。当该阻力突破时，我们看到，阻力变成了支持。



图 9－10　收市价平台的阻力作用

在上文中，还有一个关键问题，是 A 处会否形成转折。在文中我们仅仅提到，A 日出现阳线有反弹迹象。但在实际的黄金交易操作中不能仅凭这一“迹象”来给我们提供决策。

如图 9－11 所示，这是一张金价 K 线图，配合布林通道和 KDJ 指数图。在 A 处，金价其实已触及布林通道的底部。我们在第八章

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林通道一节中介绍过，“当金价向下穿越支撑线时将形成反弹，为买入时机”。此时转势已成可能。



图 9－11　金价触及布林通道底部反弹的例子

从这里我们发现，布林通道作为跟踪趋势的技术指标是很有效的，同时应用起来很方便。

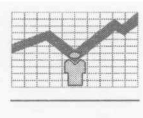
是做多还是观望

“兵贵神速”，投资市场也需要身手敏捷转身快，才不会束手就擒，变作“大闸蟹”。如何才能身手敏捷？除了先天的性格，也应注重后天的训练，工多艺熟，自有不凡的身手。

这里引申一个新问题，看图要快，笔者重视第一眼的印象。许多人看图表形态，喜欢左猜右猜，这样“考究”反而不美，因为很容易无中生有、曲解原意。艺术总是抽象的，时下青年爱讲 feel（感



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



觉），看图也要用 feel。所谓“头肩顶”、“旗形”、“上升通道”、“下降通道”等等，都是抽象的形态，要靠 feel 来看形态，看到什么就是什么。

在基本面，2008 年 8 月 6 日，美元连续四个交易日走强，兑日元触及 7 个月高点，兑欧元升至 6 周高位，因油价下滑至 3 个月新低，令市场对经济成长加速及通胀缓和的预期升温。此外，美元普升也是因对风险的意愿重燃，基于美联储对通胀略显温和的声明，风险意愿情况出现改善。8 月 5 日美国联邦储备理事会（FED）维持利率不变，但市场认为其对经济成长迟滞的忧虑略多于对通胀的忧虑，意味着其在近期不太可能升息。瑞士银行表示，其测度投资者对风险意愿的风险指数 8 月 6 日挫至 -0.46，是 2007 年 6 月以来的最低水准，8 月 5 日为 0.10，风险意愿增强通常意味着利差交易的回潮。美元指数 8 月 6 日升至 7 周高位 74.307。

对于图表派人士来说，在参考了基本面因素后，还要回过头来看看图表是如何“说话”的。如图 9 - 12 所示，图中②处，伦敦黄金

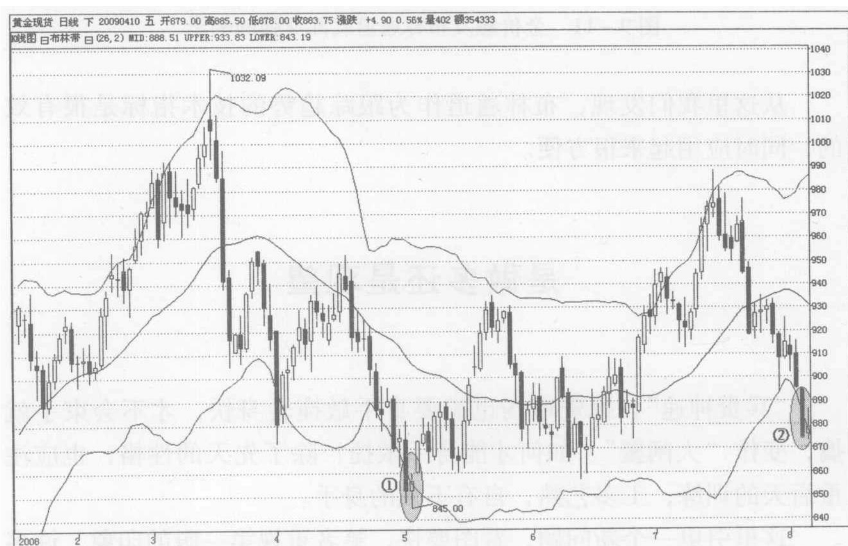


图 9 - 12 金价在 2008 年 8 月 6 日（②处），与 5 月 2 日（①处）的走势极为相似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2008年8月5日出现大阴线，见低于873.40美元，8月6日低位在872.80美元，但触及布林通道底部后，呈阳线反弹趋势。金价运行到这里，与2008年5月2日（①处）出现了极为相似的走势。是否金价又到了触底反弹的时候？且慢！前面基本面因素中“美元连续四个交易日走强”、“美元指数8月6日升至7周高位74.307”。这些让我们对黄金价格走强产生了一丝不安。

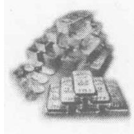
读者或许还记得，笔者在第一章中介绍过，在大多数情况下，美元和金价呈负相关性，尽管程度虽然并不是严格意义上的紧密，但总体的负相关趋势十分吻合。但我们是否就此做空呢？这也太草率，毕竟美元与金价呈负相关性也有例外。

在黄金市场，特别是做保证金交易，判断入市的方向非常重要。如判断正确，有如坐上顺风车，赚钱顺顺当当。万一“站错边，搭错车”，输的可是自己的真金白银。

此时，别无他途，投资者还是只有坐下来认认真真参考图表。前面在介绍辅助技术分析指标时提到，金价升跌只是表面情况，而升跌背后的原动力、投资者情绪或价位的微观变化，可以为投资者选择出入市时机提供参考，有的甚至能提早发出转向讯号。只要投资者熟练运用不同的辅助指标，配合传统的走势作分析的话，对于投资买卖的胜算自会增加。

投资者再看图9－13，这是金价K线配合布林通道和RSI指标的图表。在RSI指标中，投资者可以清晰地看到，①的走势，在RSI表现出了金叉。有此配合基本可以确认反弹。

而在②处，RSI快慢线发散，没有聚头的迹象，反弹无望。此时我们基本可以判断，金价仍将向原方向发展，弱势不改。因此，交易策略是观望，等待时机再入市。



其实，用KDJ线也能收到同样的效果。这视读者对那种指标运用更为熟练、更有感觉（feel）。如图9－14所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

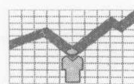




图 9－13 金价 K 线配合布林通道和 RSI 指标



图 9－14 黄金 K 线走势配合布林通道和 KDJ 指标

黄金分析的基础理论和实例介绍到此告一段落。有兴趣的读者可继续阅读笔者的下一本书《黄金操盘 攻防技巧》及《杠杆炒金输赢一线间》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



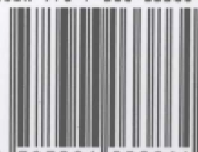
在黄金这个巨大的高流通性的市场有人抛就会有人接，有人看多就会有人看空。大户与小户并没有太大的区别。是否赚钱，只在于你看对还是看错。资金量即使是大到一国的中央银行，“站错了边”也照样亏钱。

就算两个对黄金毫无认识的人，一个盲目做多头，一个胡乱做空头，都会有一个人赚钱，机率是一半对一半。

在黄金市场中，每个人都想赚钱！而且，最好是不用消耗太多的脑细胞就能够轻松地赚到钱。

懂得如何控制亏损的投资人，只要在投资中把握好机会就可以赚大钱。

黄金走势，短期内最大的涨幅全都发生在空头市场中，而最大跌幅也还是发生在空头市场。

ISBN 978-7-306-03386-4


定价：45.00元